



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2545-2547 และงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 ตรวจสอบและสอบทานโดย คุณวิภาวี บุญยประสิทธิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3096 จากสำนักงานดีลอยท์ พูช โธมัส ไซยยศ ซึ่งได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2546 ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการ และค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า และการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าสถานที่ออกกำลังกายและอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกาย

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2547 ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้า และค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า และการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่



ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ สิ้นสุด 31 ธันวาคม			งบการเงินสอบทาน สิ้นสุด 30 มิถุนายน
	2545 ¹	2546 ²	2547 ³	2548 ³
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	10.25	25.40	83.58	45.53
ลูกหนี้การค้า	-	-	1.80	4.20
เครื่องตกแต่งและติดตั้งและอุปกรณ์ - สุทธิ	130.85	163.56	462.49	636.85
รวมสินทรัพย์	158.55	219.31	602.02	746.71
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	40.00	120.00	112.00
เจ้าหนี้การค้า	4.01	15.19	28.39	39.67
เจ้าหนี้อื่น	-	20.20	134.92	68.45
รายได้รอตัดบัญชี - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	55.10	51.94	111.55	141.34
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	85.23	-	-	0.92
เงินรับล่วงหน้าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	26.66	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	37.53
รายได้รอตัดบัญชี - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกิน 1 ปี	39.00	36.22	82.32	153.27
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	12.47
รวมหนี้สิน	217.43	166.10	481.46	590.25
ทุนจดทะเบียน	6.00	98.00	200.00	200.00
ทุนชำระแล้ว	6.00	98.00	150.00	150.00
กำไรสะสม	(64.88)	(44.79)	(29.44)	6.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(58.88)	53.21	120.56	156.46
รายได้รวม	180.58	228.19	373.84	366.37
ต้นทุนค่าบริการ	146.24	145.18	306.99	283.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁴	52.01	57.21	50.09	35.94
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0.30	1.41	0.08
ภาษีเงินได้	-	-	-	11.18
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(17.67)	25.50	15.35	35.90
จำนวนหุ้นถ้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	6.00	34.02	109.68	150.00
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)⁵	(2.95)	0.75	0.14	0.24
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น Fully diluted (บาท)⁶	(0.09)	0.13	0.08	0.18
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	52.80	(40.12)	138.21	158.34
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(6.43)	(50.07)	(212.03)	(237.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(72.97)	105.34	132.00	40.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(26.59)	15.15	58.17	(38.04)

¹ เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการ และค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า และการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานของส่วนปรับปรุงอาคารเข้าสถานที่ออกกำลังกายและอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกาย

² งบการเงินในปี 2546 เป็นงบการเงินฉบับปรับปรุงใหม่ โดยครั้งปีแรกของปี 2546 ใช้นโยบายบัญชีเดิม ในขณะที่ครั้งปีหลังของปี 2546 ใช้นโยบายบัญชีใหม่ของปี 2547 กรณีปรับปรุงงบการเงินปี 2546 ทั้งปีโดยใช้นโยบายบัญชีใหม่ของปี 2547 จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยผลกระทบดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของผลการดำเนินงานที่แสดงในงบการเงินปี 2546

³ เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีของการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการ และค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า การรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่ และการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานของส่วนปรับปรุงอาคารเข้าสถานที่ออกกำลังกายและอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกาย

⁴ รวมกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

⁵ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณจากมูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2545 และ 2546 หุ้นสามัญของบริษัทฯมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

⁶ คำนวณจากหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นครั้งนี้

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปี			ไตรมาสที่ 2
	2545	2546	2547	2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.24	0.27	0.30	0.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.15	0.20	0.21	0.13
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.89	(0.41)	0.52	0.50
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	112.35	N/A	113.64	99.69*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	3.20	N/A	3.17	3.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	28.17	15.12	14.09	13.86*
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	12.78	23.81	25.55	25.98
วงจเงินสด (วัน)	(9.57)	(23.81)	(22.38)	(22.37)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	17%	36%	18%	22%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(13%)	11%	4%	13%
อัตรากำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	7%	20%	14%	21%
อัตรากำไรอื่น	3%	0%	0%	0%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	N/A	(162%)	885%	346%
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(10%)	11%	4%	10%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	N/A	N/A	18%	26%*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (fully diluted)	N/A	N/A	18%	22%*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(9%)	13%	4%	5%*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	9%	31%	16%	16%*
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	0.97	1.20	0.91	0.87*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	3.12	3.99	3.77
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	(131.88)	34.14	43.77
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	0.67	(0.61)	0.68	0.64
อัตราการใช้เงินปันผล	0%	0%	0%	0%
อัตราการเติบโต (Growth)				
อัตราการเติบโตของรายได้รวม	(1%)	26%	64%	135%
อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2%	10%	(12%)	68%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	N/A	N/A	(40%)	141%

หมายเหตุ: *อัตราส่วนทางการเงินเป็นการคำนวณโดยใช้ผลการดำเนินงาน 4 ไตรมาสย้อนหลัง

**ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี**

	2545	2546	2547
การรับรู้รายได้สมาชิกแบบรายเดือน			
ค่าสมาชิกแรกเข้า	บันทึกเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้โดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ บางส่วน* และบันทึกส่วนที่เหลือเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้ตามอายุของสัญญาสมาชิก
ค่าดำเนินการ	บันทึกเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้โดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ
ค่าสมาชิกรายเดือน	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ
การรับรู้รายได้สมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้า			
ค่าสมาชิกแรกเข้า	บันทึกเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้โดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ บางส่วน* และบันทึกส่วนที่เหลือเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้ตามอายุของสัญญาสมาชิก
ค่าดำเนินการ	บันทึกเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้โดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ
ค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า	บันทึกเป็นรายได้รอตัดบัญชี และรับรู้เป็นรายได้โดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รายได้รอตัดบัญชีและรับรู้เป็นรายได้ตามเงื่อนไขของสัญญาสมาชิก	รายได้รอตัดบัญชีและรับรู้เป็นรายได้ตามอายุของสัญญาสมาชิก
การรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่			
ค่าสมาชิกแรกเข้า	ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี และรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ
ค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า	ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี และรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิก	ตั้งพักและตัดจำหน่ายตามเงื่อนไขของสัญญาสมาชิก	รับรู้ ณ วันที่เกิดรายการ
การเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของทรัพย์สินถาวร			
อายุการใช้งานของส่วนปรับปรุงอาคารเช่า	7 ปี	ตามอายุสัญญาเช่าไม่เกิน 10 ปี	ตามอายุสัญญาเช่าไม่เกิน 10 ปี
อายุการใช้งานของอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกาย	5 ปี	7 ปี	7 ปี

* บริษัทสามารถรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าไม่เกิน 4,500 บาท ณ วันที่เกิดรายการ



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจการให้บริการศูนย์ออกกำลังกายหรือฟิตเนส เซ็นเตอร์ ภายใต้ชื่อ “แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์” (California WOW Xperience) ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 3 สาขา คือ สาขาสีลม สาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า รวมพื้นที่ให้บริการ 15,215 ตารางเมตร และมีจำนวนสมาชิกรวม 43,586 คน ในช่วงเวลาที่ผ่านมา จำนวนสมาชิกของบริษัทเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ประกอบการฟิตเนส เซ็นเตอร์ที่ครบวงจรและทันสมัยที่สุดในประเทศไทย รวมทั้งการให้บริการในรูปแบบ Exertainment และทำเลที่ตั้งของสาขาต่างๆ ที่อยู่ย่านชุมชนใจกลางเมือง ทำให้บริการของบริษัทได้รับการตอบรับที่ดีจากกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมาโดยตลอด นอกจากนี้ การรณรงค์เรื่องสุขภาพจากทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมทั้งอิทธิพลจากอารยธรรมตะวันตก ส่งผลให้พฤติกรรมการออกกำลังกายและการดูแลสุขภาพของคนไทยเริ่มเปลี่ยนไป ทำให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์เป็นที่ต้องการมากขึ้น บริษัทจึงมีแผนงานที่จะเปิดสาขาเครือข่ายอื่นในไตรมาส 4 ปี 2548 อีกทั้งสาขาสยามพารากอนและสาขาแจ้งวัฒนะจะเปิดให้บริการในปี 2549 เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและสร้างความได้เปรียบในเชิงการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ

ในปลายปี 2546 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นจาก Fitness Holding International Corporation เป็นกลุ่มนายเอนริค มาร์ค เลอวิน และเมเจอร์ (گردادرายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 2) บริษัทจึงได้เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี และนำเสนอผลประกอบการของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ใหม่ (Restated) โดยบริษัทเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการและค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้าจากการทยอยรับรู้ตามเวลาที่ให้บริการ เป็นรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการ ณ วันที่เกิดรายการ และบันทึกค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้าเป็นรายได้รอตัดบัญชีและรับรู้เป็นรายได้เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขของสัญญาสมาชิกที่มีการเปลี่ยนแปลงไป ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีทำให้รายได้รอตัดบัญชีภายใต้หมวดหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงและรายได้รอตัดบัญชี (ส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี) ภายใต้หมวดหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 9,754,157 บาทและ 995,339 บาท ตามลำดับ ขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 เพิ่มขึ้น 77,623 บาทและผลสะสมตั้งแต่อดีตถึงต้นปี 2545 ทำให้ขาดทุนสะสมต้นปี 2545 ลดลงจำนวน 8,836,381 บาท นอกจากนี้บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่ จากที่เคยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีและรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิกมาเป็นรับรู้ค่าใช้จ่าย สำหรับค่าสมาชิกแรกเข้า ณ วันที่เกิดรายการ และตั้งพักและตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการหาสมาชิกประเภทเรียกเก็บล่วงหน้าตามเงื่อนไขของสัญญาสมาชิก เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีทำให้ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีภายใต้หมวดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงและค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี ภายใต้หมวดสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 799,816 บาทและ 1,532,752 บาท ตามลำดับ ขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 เพิ่มขึ้น 190,092 บาทและผลสะสมตั้งแต่อดีตจนถึงต้นปี 2545 ทำให้ขาดทุนสะสมต้นปี 2545 เพิ่มขึ้นจำนวน 2,142,476 บาท บริษัทได้เปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของส่วนปรับปรุงอาคารเข้าสถานที่ออกกำลังกายจากเดิม 7 ปี เป็นตามอายุสัญญาเช่าไม่เกิน 10 ปี เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงข้อตกลงสัญญาเช่าพื้นที่อาคาร และเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกายจาก 5 ปี เป็น 7 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของอุปกรณ์และอายุการรับประกันจากผู้ขาย

เพื่อให้บริการเงินของบริษัทสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีประเทศไทย บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีอีกครั้งในปี 2547 และนำเสนอผลประกอบการของบริษัทสิ้นสุดสำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2546 ใหม่ (Restated) และ 2547 โดยบริษัทได้เปลี่ยนวิธีการคิดคำนวณการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้า และค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้า มาเป็นรับรู้รายได้ค่าสมาชิกแรกเข้าของสมาชิกประเภทเรียกเก็บล่วงหน้า ณ วันที่เกิดรายการบางส่วน และบันทึกส่วนที่เหลือและค่าสมาชิกเรียกเก็บล่วงหน้าเป็นรายได้รอตัดบัญชีและรับรู้เป็นรายได้ตามอายุของสัญญาสมาชิก นอกจากนี้ บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับค่านายหน้าจ่าย และค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่ จากที่เคยบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีและรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุโดยประมาณของการเป็นสมาชิกเป็นรับรู้ค่าใช้จ่ายสำหรับสมาชิกแรกเข้า ณ วันที่เกิดรายการและตั้งพักและตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการหาสมาชิกประเภทเรียกเก็บล่วงหน้า ตามเงื่อนไขของสัญญาสมาชิกเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการรับรู้รายได้ ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีทำให้ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีภายใต้



หมวดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงและค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี ภายใต้หมวดสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจำนวน 1,801,041 บาทและ 3,818,038 บาท ตามลำดับ กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ลดลง 208,000 บาทและผลขาดทุนสะสมตั้งแต่อดีตจนถึงต้นปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 5,411,079 บาท ทั้งนี้ งบการเงินในปี 2546 เป็นงบการเงินฉบับปรับปรุงใหม่ โดยครึ่งปีแรกของปี 2546 ใช้นโยบายบัญชีเดิม ในขณะที่ครึ่งปีหลังของปี 2546 ใช้นโยบายบัญชีใหม่ของปี 2547 กรณีปรับปรุงงบการเงินปี 2546 ทั้งปีโดยใช้นโยบายบัญชีใหม่ของปี 2547 จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานอย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยผลกระทบดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของผลการดำเนินงานที่แสดงในงบการเงินปี 2546

ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกและค่าบริการแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ดังนี้

1. การรับรู้รายได้จากการขายสมาชิกและบริการจะรับรู้ค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าดำเนินการทันทีเมื่อลูกค้าตัดสินใจซื้อสมาชิกหรือบริการและได้ชำระค่าสมาชิกหรือค่าบริการตามที่กำหนดไว้
2. การรับรู้รายได้จากค่าบริการรายเดือนของสมาชิกประเภทรายเดือนจะรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง
3. การรับรู้รายได้ค่าสมาชิกและค่าบริการประเภทจ่ายล่วงหน้าจะรับรู้ค่าสมาชิกแรกเข้าบางส่วนและค่าดำเนินการ ณ วันที่เกิดรายการและจะทยอยรับรู้เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เหลือตามอายุสัญญาสมาชิกหรือบริการที่กำหนดไว้

รายได้ของบริษัทสามารถจำแนกได้เป็น 5 ประเภทหลัก ได้แก่ รายได้จากค่าสมาชิก รายได้จากค่าฝึกสอนส่วนบุคคล รายได้จากค่าฝึกสอนโยคะ รายได้จากค่าฝึกสอนพิลาทิส และรายได้อื่น ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ประเภทของรายได้	2545	%	2546	%	2547	%	1H2548	%
เงินสตรับจากค่าสมาชิกและค่าบริการ ¹	199.22	-	221.30	-	478.63	-	466.00	-
รายได้จากค่าสมาชิกแรกเข้าและค่าสมาชิกประเภทจ่ายล่วงหน้า ²	67.07	37%	91.69	40%	210.47	56%	125.10	34%
รายได้จากค่าสมาชิกรายเดือน	85.60	48%	98.90	44%	108.20	29%	130.80	36%
รายได้จากค่าสมาชิก	152.67	85%	190.59	84%	318.67	85%	255.90	70%
รายได้จากค่าฝึกสอนบุคคล	22.49	12%	36.60	16%	37.74	10%	82.79	23%
รายได้จากค่าฝึกสอนโยคะ	-	0%	-	0%	15.91	4%	17.80	5%
รายได้จากค่าฝึกสอนพิลาทิส	-	0%	-	0%	0.39	0%	8.53	2%
รายได้อื่น	5.42	3%	1.00	0%	1.13	0%	1.34	0%
รายได้รวม	180.58	100%	228.19	100%	373.84	100%	366.37	100%

- หมายเหตุ 1. เงินสตรับจากค่าสมาชิกและค่าบริการทั้งหมดที่บริษัทฯขายได้ ในช่วงเวลานั้น โดยบริษัทฯสามารถรับรู้รายได้บางส่วนตามนโยบายการรับรู้รายได้ของบริษัทฯ
2. รายได้จากค่าธรรมเนียมและค่าสมาชิกประเภทจ่ายล่วงหน้า ประกอบด้วย ค่าสมาชิกแรกเข้า ค่าดำเนินการ ค่าสมาชิกรายเดือนสำหรับเดือนแรก และค่าสมาชิกประเภทจ่ายล่วงหน้าที่สามารถรับรู้ได้ในระยะเวลานั้นๆ

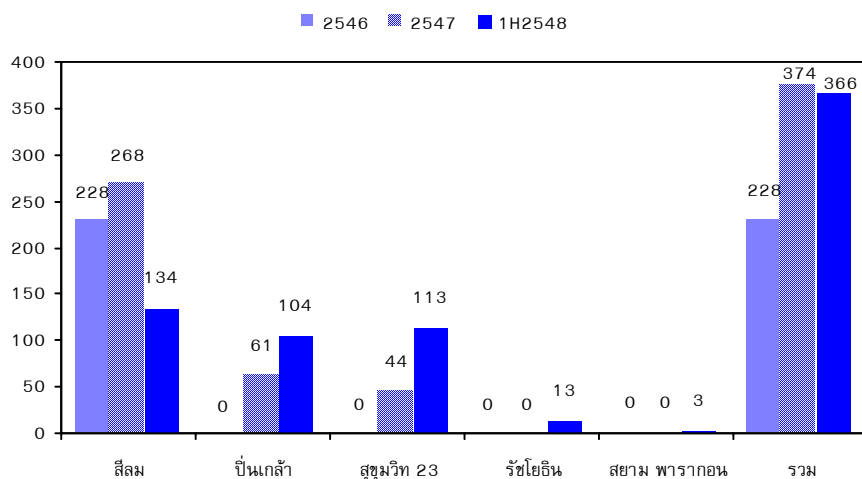
ในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าสมาชิกจำนวน 191 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84 ของรายได้รวม บริษัทฯมีรายได้จากค่าสมาชิกในปี 2546 สูงกว่าในปี 2545 ถึง 38 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 25 ซึ่งอัตราการเติบโตดังกล่าวสะท้อนรายได้ที่เกิดจากการให้บริการของสาขาสี่มเพียงสาขาเดียวเท่านั้น โดยสัดส่วนของรายได้จากค่าสมาชิกอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน สำหรับรายได้จากค่าฝึกสอนส่วนบุคคลมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 12 และ 16 ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ โดยในปี 2546 รายได้จากค่าฝึกสอนส่วนบุคคลมีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 62 ทั้งนี้ เนื่องจากแนวโน้มพฤติกรรมของกลุ่มลูกค้า



เป้าหมายที่หันมาใส่ใจเรื่องสุขภาพอย่างจริงจังส่งผลให้ขนาดของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายขยายตัวเพิ่มขึ้นทำให้รายได้จากค่าสมาชิกและรายได้จากค่าฝึกสอนส่วนบุคคลเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปี 2547 บริษัทฯมีรายได้จากค่าสมาชิกทั้งสิ้นจำนวน 319 ล้านบาท รายได้ที่สูงขึ้นนั้นเกิดจากการที่บริษัทฯขายสมาชิกเพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่ คือ สาขাপั่นเกล้าและสาขาสุขุมวิท 23 ในส่วนของรายได้ค่าฝึกสอนส่วนบุคคลนั้นมีจำนวน 38 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนรายได้ลดลงจากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯไม่สามารถให้บริการผู้ฝึกสอนส่วนบุคคลในช่วง pre-sale ของสาขาใหม่และจะเริ่มให้บริการและรับรู้รายได้จากค่าบริการผู้ฝึกสอนส่วนบุคคลเมื่อสาขาใหม่เปิดให้บริการเต็มรูปแบบ นอกจากนี้ บริษัทฯได้เริ่มเปิดให้บริการสอนโยคะในเดือนกุมภาพันธ์ 2547 ส่งผลให้บริษัทฯมีรายได้ค่าฝึกสอนโยคะจำนวน 16 ล้านบาทในปี 2547 ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทฯมีรายได้รวมจำนวน 366 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 210 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 135 จากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 โดยมีรายได้จากค่าสมาชิกและรายได้ค่าฝึกสอนส่วนบุคคลจำนวน 256 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนอัตราร้อยละ 70 และร้อยละ 23 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนของรายได้จากผู้ฝึกสอนส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากระยะ 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทฯมีนโยบายในการขยายฐานรายได้รวมด้วยการมุ่งเน้นการให้บริการที่มีค่าบริการเพิ่มเติมนอกเหนือจากค่าสมาชิก นอกจากนี้ บริษัทฯมีรายได้จากค่าฝึกสอนโยคะและค่าฝึกสอนพิลาทิสจำนวน 18 ล้านบาท และ 9 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้ของบริษัทฯสามารถแบ่งตามสาขาได้ดังนี้



แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ มีสมาชิก 2 ประเภทคือ สมาชิกแบบรายเดือนและสมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้า ทั้งนี้ จำนวนสมาชิกของบริษัทฯ มีการขยายตัวอย่างเด่นชัดและต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2544 ซึ่งเป็นปีแรกที่เปิดให้บริการเต็มปี ดังรายละเอียดต่อไปนี้

จำนวนสมาชิก (ราย)	2545		2546		2547		1H2548	
สมาชิกแบบรายเดือน	6,277	64%	8,265	63%	21,649	67%	29,412	67%
สมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้า	3,518	36%	4,911	37%	10,477	33%	14,174	33%
รวม	9,795	100%	13,176	100%	32,126	100%	43,586	100%
อัตราการเติบโต	17%		35%		144%		36%	
จำนวนสมาชิกเฉลี่ย ¹			11,962		24,071		39,655	
รายได้เฉลี่ยต่อสมาชิก ² (บาท)			18,993		15,484		9,205 ³	

หมายเหตุ

- จำนวนสมาชิกเฉลี่ย = ยอดรวมของจำนวนสมาชิก ณ สิ้นเดือนของแต่ละเดือน
- รายได้เฉลี่ยต่อสมาชิก = $\frac{\text{รายได้รวม}}{\text{จำนวนสมาชิกเฉลี่ย}}$
- คำนวณจากจำนวนสมาชิกเฉลี่ยและรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548



จำนวนสมาชิกของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตที่สูงถึงร้อยละ 17 และ 35 ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ ด้วยสัดส่วนสมาชิกแบบรายเดือนที่มากกว่าสัดส่วนสมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้าอย่างชัดเจน โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีจำนวนสมาชิกทั้งสิ้น 13,176 ราย แบ่งเป็นสมาชิกรายเดือนจำนวน 8,265 ราย และสมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้าจำนวน 4,911 ราย คิดเป็นร้อยละ 63 และ 37 ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด

ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีจำนวนสมาชิกรวมทั้งสิ้น 32,126 คน หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 144 จากปี 2546 สามารถแบ่งเป็นสมาชิกรายเดือนจำนวน 21,649 ราย และสมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้าจำนวน 10,477 ราย คิดเป็นร้อยละ 67 และ 33 ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด จำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่มีจำนวน 15,567 คน หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีจำนวนสมาชิกรวมทั้งสิ้น 43,586 คน หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 36 จากปี 2547 สามารถแบ่งเป็นสมาชิกรายเดือนจำนวน 29,412 ราย และสมาชิกแบบจ่ายล่วงหน้าจำนวน 14,174 ราย คิดเป็นร้อยละ 67 และ 33 ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการขยายสาขาในปี 2548 จะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถมีอัตราการเติบโตของจำนวนสมาชิกในปี 2548 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 รวมทั้งรักษาอัตราการเติบโตของรายได้จากค่าสมาชิกและรายได้จากค่าฝึกสอนส่วนบุคคลให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงได้อย่างต่อเนื่อง จำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นจากสาขาใหม่มีจำนวน 27,647 คน หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63 ของจำนวนสมาชิกทั้งหมด

ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกจำนวน 15,484 บาท ลดลงจำนวน 3,509 บาทจากปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 19 เนื่องจากการเปิดให้บริการสาขาปิ่นเกล้าและสาขาสุโขวิท 23 ในปลายปี 2547 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ (เช่น ค่าสมาชิกรายเดือนและรายได้จากบริการที่มีค่าบริการเพิ่มเติม) ได้ภายหลังจากการเปิดให้บริการแล้ว กล่าวคือ ในระยะ 1 - 2 เดือนเท่านั้น ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาพการเปิดให้บริการอย่างเต็มวงของสาขาสีลม สาขาสุโขวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า รายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกคิดเป็น 9,205 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกในปี 2547

ต้นทุนบริการ

สำหรับการรับรู้ค่าใช้จ่ายนั้น บริษัทฯ มีการรับรู้รายจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่เป็นค่าใช้จ่าย ณ วันที่เกิดรายการ

ประเภทของต้นทุนบริการ	2545	%	2546	%	2547	%	1H2548	%
ต้นทุนพนักงาน	38.52	26%	45.83	32%	119.93	39%	118.59	42%
ค่าเช่าและบริการ	28.86	20%	30.67	21%	50.79	17%	43.71	15%
ค่าเสื่อมราคา	29.55	20%	17.58	12%	33.21	11%	27.56	10%
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	15.45	11%	16.18	11%	28.16	9%	20.13	7%
ค่าโทรศัพท์และสาธารณูปโภค	14.64	10%	14.48	10%	27.67	9%	30.86	11%
อื่นๆ	19.22	13%	20.44	14%	47.23	15%	42.40	15%
รวม	146.24	100%	145.18	100%	306.99	100%	283.28	100%

การให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนค่าบริการส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริการลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าบริการรวมจำนวน 145 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1 ขณะที่บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 27 ด้วยอัตราการเติบโตของรายได้ที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของต้นทุนค่าบริการส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 36 ในปี 2546

ในปี 2547 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 307 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 162 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 111 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการมาจากการขยายสาขาใหม่ 2 สาขา ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีโดยรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่เป็นค่าใช้จ่ายทันที ณ วันที่เกิดรายการ ในขณะที่บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้เพียงบางส่วนในช่วงระยะเวลาที่สาขาใหม่ยังไม่เปิดให้บริการ จึงส่งผลให้อัตรากำไรเบื้องต้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 36 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 18 ในปี 2547 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 283 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547



จำนวน 165 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 139 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการมาจากการดำเนินงานของสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้าเป็นหลัก รวมทั้งการเตรียมการเปิดสาขารัชโยธินและสาขาสยามพารากอนซึ่งกำลังอยู่ในช่วง Pre-sale ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีโดยรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายเพื่อหาสมาชิกใหม่เป็นค่าใช้จ่ายทันที ณ วันที่เกิดรายการ ในขณะที่บริษัทสามารถรับรู้รายได้เพียงบางส่วนในช่วงระยะเวลาที่สาขาใหม่ยังไม่เปิด ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ปรับตัวลดลงเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24 งวดเดียวกันในปี 2547 ซึ่งในขณะนั้นบริษัทให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ที่สาขาสีลมแห่งเดียวเท่านั้นและมี Pre-sale ของสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า

ต้นทุนพนักงานในปี 2546 มีจำนวนเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงเกณฑ์ในการให้ผลตอบแทนพนักงาน โดยมีการกำหนดระดับผลตอบแทนในแต่ละช่วงรายได้เพื่อเป็นแรงจูงใจให้พนักงานเร่งสร้างรายได้ให้สูงขึ้น สำหรับต้นทุนพนักงานในปี 2547 เป็นสัดส่วนสูงที่สุดของต้นทุนค่าบริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39 ของต้นทุนบริการทั้งหมดซึ่งมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนพนักงานยังเป็นผลจากการเตรียมความพร้อมในด้านของบุคลากรสำหรับการให้บริการสมาชิกที่สาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้าเพื่อให้มีมาตรฐานเดียวกัน และให้ทันกับการเปิดสาขารัชโยธินภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีต้นทุนพนักงานจำนวน 120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2547 จำนวน 63 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานให้บริการในสาขาสุขุมวิท 23 สาขาปิ่นเกล้า และการเตรียมพนักงานอีกส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการให้บริการในสาขารัชโยธินและสาขาสยามพารากอน

ค่าเช่าและบริการของบริษัท มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 เนื่องจากการขยายพื้นที่ให้บริการของสาขาสีลมจำนวน 1,045 ตารางเมตร (ชั้นที่ 19) และ 1,330 ตารางเมตร (ชั้นที่ 14) ในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ และในปี 2547 บริษัทมีค่าเช่าและบริการจำนวน 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66 จากปี 2546 การเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและค่าบริการส่วนหนึ่งมาจากค่าเช่าของ 2 สาขาใหม่ที่เปิดให้บริการในปลายปี 2547 และการขยายพื้นที่ให้บริการชั้น 14 ของสาขาสีลม ซึ่งบริษัทได้จ่ายค่าเช่าและบริการสำหรับเดือนธันวาคม 2546 เพียงเดือนเดียวเท่านั้น ทำให้ค่าเช่าและบริการดังกล่าวจึงไม่สะท้อนเต็มจำนวนในปีงบการเงิน 2546 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในส่วนค่าเช่าและค่าบริการจำนวน 44 ล้านบาท มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2547 จำนวน 24 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเช่าของสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า รวมทั้งค่าเช่าพื้นที่ Pre-sale ของสาขารัชโยธินและสาขาสยามพารากอน

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาในส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า จากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 7 ปี หรืออัตราร้อยละ 14 ที่ใช้ในปี 2544 - 2545 ตามนโยบายของบริษัทที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ (JVFL) เปลี่ยนเป็นการตัดค่าเสื่อมตามอายุสัญญาเช่าในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 10 เพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาเช่าจริง และการตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์จากเดิมที่กำหนดไว้ที่ 5 ปี ในอัตราร้อยละ 20 ที่ใช้ในปี 2544 - 2545 เปลี่ยนเป็น 7 ปีในอัตราร้อยละ 14 เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริง ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาในปี 2546 ลดลงจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 12 ล้านบาท และในปี 2547 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ออกกำลังภายในสาขาสุขุมวิทและสาขาปิ่นเกล้า ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาจำนวน 28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาทจากงวดเดียวกันในปี 2547 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ออกกำลังภายใน ซึ่งในขณะนั้น บริษัทให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ ที่สาขาสีลมแห่งเดียวเท่านั้น

ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2546 และปี 2547 เนื่องจากในปี 2546 บริษัทให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ ที่สาขาสีลมแห่งเดียวจึงมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดไม่สูงนัก การประชาสัมพันธ์การเปิดสาขาใหม่และการเปลี่ยนเครื่องหมายการค้าบริษัทใหม่ในปี 2547 ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 74 จากปี 2546 ทั้งนี้บริษัทเชื่อมั่นว่าการประหยัดเนื่องจากขนาด (Economies of scale) จะส่งผลให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่อรายได้รวมลดลงอย่างเห็นได้ชัดทันทีที่สาขาใหม่เปิดให้บริการเต็มปี ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจำนวน 31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 จำนวน 20 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าวมาจากการทำการตลาดของ 3 สาขา และการประชาสัมพันธ์ในการเปิดสาขาใหม่เพื่อให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายมีความเข้าใจสินค้าและบริการของบริษัทมากยิ่งขึ้น



ในส่วนของต้นทุนบริการอื่นๆ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนบริการอัตราร้อยละ 13 -15 ในปี 2545 - 2547 และเพิ่มเป็นร้อยละ 15 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการอื่นๆ นั้นสอดคล้องกับการเติบโตของจำนวนสมาชิกและขนาดพื้นที่ให้บริการของบริษัทฯ โดยสัดส่วนของต้นทุนบริการอื่นๆ ต่อรายได้รวมมีอัตราเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 15 ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ซึ่งต้นทุนบริการอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าภาษีโรงเรือน ค่าประกันภัย ค่ารักษาความปลอดภัย และค่าใช้จ่ายในการเดินทาง เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ประเภทของค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2545	%	2546	%	2547	%	1H2548	%
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	18.28	35%	20.68	36%	31.99	64%	18.60	52%
ค่าธรรมเนียมบริหาร	17.09	33%	6.36	11%	0.00	0%	0.00	0%
หนี้สูญ	4.69	9%	4.88	9%	3.65	7%	3.76	10%
ค่าเสื่อมราคา	2.93	6%	3.09	5%	2.97	6%	1.55	4%
ค่าเช่า	1.91	4%	1.91	3%	2.53	5%	1.70	5%
อื่นๆ	7.11	14%	20.29	36%	8.95	18%	10.32	29%
รวม	52.01	100%	57.21	100%	50.09	100%	35.94	100%

ในปี 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพียงร้อยละ 10 ขณะที่บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 27 ด้วยอัตราการเติบโตของรายได้ที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งเป็นผลดำเนินงานจากสาขาสี่ลมเพียงสาขาเดียว ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯมีการปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นจากอัตราขาดทุนจากการดำเนินงานร้อยละ 13 ในปี 2545 เป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 11 ในปี 2546 รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการบริหารมีดังนี้

ในปี 2546 บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ยกเว้นค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่มีการเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ค่อนข้างสูงเนื่องจากภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการชำระคืนหนี้ที่บริษัทฯกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในประเทศซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในระยะเริ่มต้นของการดำเนินกิจการของบริษัทฯ โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและจะไม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถลดค่าธรรมเนียมบริหารจาก 17 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 6 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งเป็นผลมาจากการแยกตัวออกจากกลุ่มบริษัทในต่างประเทศในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา บริษัทฯจึงไม่มีภาระค่าธรรมเนียมบริหารในส่วนนี้อีกต่อไป

สำหรับปี 2547 บริษัทฯมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานจำนวน 17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 4 ลดลงจากปี 2546 อย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของต้นทุนบริการดังที่กล่าวมาแล้วในข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2547 มีจำนวน 50 ล้านบาทลดลงร้อยละ 13 จากปี 2546 โดยมีค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆเป็นสัดส่วนหลักในอัตราร้อยละ 64 และ 18 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วยค่าโทรศัพท์ ค่าสาธารณูปโภค และค่าเครื่องใช้ในสำนักงาน เป็นต้น

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 13 โดยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 36 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2547 จำนวน 14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารร้อยละ 68 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเกิดจากการเพิ่มขึ้นของบุคลากรในส่วนของการรับบริการขยายสาขาใหม่ โดยมีค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆเป็นสัดส่วนหลักในอัตราร้อยละ 52 และ 29 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯมีหนี้สูญจำนวน 4 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาทจากงวดเดียวกันในปี 2547 ซึ่งอัตราการเติบโตของหนี้เสียดังกล่าวสอดคล้องกับอัตราการเติบโตของรายได้รวมของบริษัทฯ

กำไรสุทธิ

ในปี 2546 บริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราขาดทุนสุทธิที่ร้อยละ 10 ในปี 2545 และบริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 15 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4



สาเหตุที่กำไรสุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ ได้มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้เพียงแค่บางส่วน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการต้องรับรู้ทันทีเต็มจำนวนจากการลงทุนสาขาใหม่ที่เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการในปลายปี 2547 ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าการประหยัดเนื่องจากขนาด (Economies of scale) จะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดทันทีที่สาขาใหม่เปิดให้บริการเต็มปี

งวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 36 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 10 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2547 จำนวน 21 ล้านบาท กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากการเปิดให้บริการของสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า ทั้งนี้ การเปิดให้บริการสาขาใหม่เต็มปีจะสะท้อนผลประกอบการที่แท้จริงสำหรับสาขาใหม่ได้เหมาะสมยิ่งขึ้น

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 219 ล้านบาท รายละเอียดสินทรัพย์ประกอบด้วย 1) เครื่องตกแต่งและติดตั้งและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 164 ล้านบาท 2) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 25 ล้านบาท 3) เงินมัดจำค่าเช่าสถานที่จำนวน 21 ล้านบาท และ 4) สินทรัพย์อื่นจำนวน 9 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 60 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม 159 ล้านบาทในปี 2545 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวเป็นผลจากการขยายพื้นที่ให้บริการที่สาขาสีลม ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงทุนในส่วนปรับปรุงอาคารเช่ารวมถึงการวางมัดจำค่าเช่าสถานที่และจัดซื้ออุปกรณ์ออกกําลังกายเพิ่มเติม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 602 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 382 ล้านบาท รายละเอียดสินทรัพย์ประกอบด้วย 1) เครื่องตกแต่งและติดตั้งและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 462 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นมาจากส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์เครื่องออกกําลังกายในสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า 2) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 84 ล้านบาท 3) เงินมัดจำค่าเช่าสถานที่จำนวน 19 ล้านบาท และ 4) สินทรัพย์อื่นจำนวน 37 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก คือ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 18 ล้านบาท ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 9 ล้านบาทซึ่งเกิดจากการปรับปรุงนโยบายบัญชีตั้งที่ได้กล่าวมาแล้วในข้างต้น และค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชีจำนวน 3 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 747 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 145 ล้านบาท รายละเอียดสินทรัพย์ประกอบด้วย 1) เครื่องตกแต่งและติดตั้งและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 637 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นมาจากส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์เครื่องออกกําลังกายในสาขาปิ่นเกล้า และงานระหว่างก่อสร้างของสาขารัชโยธินและสาขาสยามพารากอน 2) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 46 ล้านบาท 3) เงินมัดจำค่าเช่าสถานที่จำนวน 19 ล้านบาท 4) สินทรัพย์อื่นจำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก คือ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 22 ล้านบาท ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 9 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 4 ล้านบาท

ในปี 2546 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรที่ร้อยละ 31 ปรับตัวขึ้นจากอัตราร้อยละ 9 ในปี 2545 สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการบริหารทรัพย์สินถาวรของบริษัทฯ บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงเหลือร้อยละ 16 ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรกปี 2548 สาเหตุของการลดลงมาจากข้อจำกัดในการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ซึ่งสามารถรับรู้รายได้เพียงบางส่วนในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายจากการหาสมาชิกใหม่เต็มจำนวนทันที ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์เครื่องออกกําลังกายอย่างมีนัยสำคัญจากการขยายสาขาเพิ่มเติม

เนื่องจากบริษัทฯ ใช้ระบบหักค่าสมาชิกและบริการอัตโนมัติ จึงทำให้บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเทียบกับรายได้คิดเป็นสัดส่วนที่น้อยมาก

สภาพคล่อง

ในปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจากการดำเนินงานติดลบจำนวน 40 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินการดำเนินงานจำนวน 53 ล้านบาท สินทรัพย์ดำเนินการเพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานลดลงจำนวน 80 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมการลงทุนจำนวน 50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการขยายพื้นที่และซื้ออุปกรณ์ออกกําลังกายเพิ่มสำหรับการให้บริการที่สาขาสีลม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 105 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 40 ล้านบาท จ่ายคืนเงินรับล่วงหน้าจากบริษัท



ที่เกี่ยวข้องจำนวน 27 ล้านบาท และจากการเพิ่มทุนจำนวน 92 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเงินสดเทียบเท่าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2546 จำนวน 25 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจากการดำเนินงานจำนวน 138 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินการดำเนินงานจำนวน 55 ล้านบาท สินทรัพย์ดำเนินการเพิ่มขึ้นจำนวน 31 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 114 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมการลงทุน 212 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯได้มีการขยายสาขาและซื้ออุปกรณ์ออกกำลังกายเพิ่มสำหรับการให้บริการที่สาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 132 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 80 ล้านบาท และจากการเพิ่มทุนจำนวน 52 ล้านบาท บริษัทฯมีเงินสดและรายการเงินสดเทียบเท่าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2547 จำนวน 84 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจากการดำเนินงานจำนวน 158 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินการดำเนินงานจำนวน 70 ล้านบาท สินทรัพย์ดำเนินการเพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 100 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปกับกิจกรรมการลงทุน 237 ล้านบาท สำหรับการขยายสาขาและซื้ออุปกรณ์ออกกำลังกายเพิ่มสำหรับการให้บริการที่สาขาปิ่นเกล้า สาขารัชโยธิน และสาขาสยามพารากอน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 41 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 50 ล้านบาทและมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อระยะยาวจำนวนรวม 9 ล้านบาท บริษัทฯมีเงินสดและรายการเงินสดเทียบเท่าคงเหลือ ณ 30 มิถุนายน 2548 จำนวน 46 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนที่ต่ำกว่า 1 เท่า สะท้อนให้เห็นระดับสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำซึ่งเป็นผลมาจากปัจจัยหลักสองประการ ได้แก่

- นโยบายการรับรู้รายได้ค่าสมาชิกเรียกเก็บเงินล่วงหน้าของบริษัทฯที่จะรับรู้รายได้ตามระยะเวลาของสัญญาสมาชิก ส่งผลให้บริษัทฯมีรายได้รอตัดบัญชีในงบดุลที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากต้องทยอยรับรู้ในอนาคต รายได้รอตัดบัญชีทั้งจำนวนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28 และ 34 ของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ
- เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ที่บริษัทฯใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจมีสัดส่วนร้อยละ 31 และร้อยละ 36 ของหนี้สินหมุนเวียน สำหรับปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2548

อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสดของบริษัทฯในไตรมาส 2 ปี 2548 อยู่ในระดับที่สั้นมากคิดเป็น (22) วัน จากลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีลูกค้ามีการค้ำหน้อยมากและไม่มีสินค้าคงคลังในขณะที่มีระยะเวลาการชำระหนี้ถึง 26 วัน ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์ที่ได้รับจากเจ้าหนี้การค้าในการเสริมสภาพคล่องได้อย่างเต็มที่

บริษัทฯมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 34 เท่าและ 43 เท่าในปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นนั้น มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 มีจำนวนสูงถึง 158 ล้านบาทและภาษีจำนวน 11 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯมีดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานเพียง 0.08 ล้านบาท ทั้งนี้ ในบริษัทฯได้รวมต้นทุนทางการเงินที่รวมเป็นส่วนหนึ่งของราคาทุนของสินทรัพย์จำนวน 2.68 ล้านบาท และ 3.80 ล้านบาทในการคำนวณความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ บริษัทฯมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 0.68 เท่า และ 0.64 เท่า ในปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากกระแสเงินสดที่ได้รับไม่เต็มที่ในช่วง Pre-sale ของสาขารัชโยธินและสาขาสยามพารากอน รวมทั้งมีเงินลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรในสาขาใหม่ หากสาขาใหม่สามารถเปิดให้บริการเต็มที่และเต็มปี บริษัทฯจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง



แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 166 ล้านบาท ลดลงจากปี 2545 จำนวน 51 ล้านบาท คิดเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 129 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 40 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าจำนวน 15 ล้านบาท 3) เจ้าหนี้อื่นจำนวน 20 ล้านบาท 4) รายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 52 ล้านบาท 5) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 2 ล้านบาท และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 37 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกิน 1 ปี จำนวน 36 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 1 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 481 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 315 ล้านบาท จากปี 2546 ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 399 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 120 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขาใหม่ 2) เจ้าหนี้การค้าจำนวน 28 ล้านบาท 3) เจ้าหนี้อื่นจำนวน 135 ล้านบาท ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างสาขาใหม่ของบริษัทฯ 4) รายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 112 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นมาจากจำนวนของสมาชิกใหม่เพิ่มมากขึ้น 5) หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 4 ล้านบาท และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 83 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) รายได้รอตัดบัญชีจำนวน 82 ล้านบาท 2) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 0.4 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 109 ล้านบาทจากปี 2547 ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 421 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 112 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าจำนวน 40 ล้านบาท 3) เจ้าหนี้อื่นจำนวน 68 ล้านบาท ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างและอุปกรณ์สำหรับสาขาใหม่ (กรุณาดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 11) 4) รายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 141 ล้านบาท 5) เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 38 ล้านบาท 6) หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 22 ล้านบาท บริษัทฯมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 169 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) รายได้รอตัดบัญชีจำนวน 153 ล้านบาท 2) เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 12 ล้านบาท 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 4 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมในปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 78 เนื่องจากการชำระคืนหนี้ให้แก่ J.V. Fitness Limited จำนวน 85 ล้านบาท ซึ่งเป็นการชำระหนี้ค่าอุปกรณ์เครื่องออกกำลังกาย ค่าธรรมเนียมบริหารงานและหนี้ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทฯ และได้มีการคิดดอกเบี้ยสำหรับหนี้ดังกล่าวทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 3.12 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2546

สัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2547 คิดเป็นร้อยละ 83 ซึ่งสูงขึ้นจากระดับที่ร้อยละ 78 ในปี 2546 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการขยายสาขาใหม่และรายได้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 3.99 เท่า

สัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2548 คิดเป็นร้อยละ 71 ลดลงจากปี 2547 ที่ร้อยละ 83 และบริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 3.77 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปี 2547 ที่ระดับ 3.99 เท่า เนื่องจากระดับของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังคงเท่าเดิม รายได้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวมจำนวน 112 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 38 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 12 ล้านบาท เนื่องจากการเบิกถอนเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการขยายสาขาใหม่ทำให้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนอยู่ที่ 3.77 เท่า ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าเงื่อนไขที่กำหนดโดยสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง หากบริษัทฯไม่สามารถชำระอัตราส่วนหนี้ต่อทุนดังกล่าวได้ ความเสี่ยงที่บริษัทฯจะต้องชำระดอกเบี้ยสูงสุดสำหรับช่วงเวลาผิวนัด ณ 30 มิถุนายน 2548 จำนวนประมาณ 8.2 ล้านบาทต่อปี (คำนวณจากเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน 62 ล้านบาทและอัตราดอกเบี้ยสูงสุดสำหรับช่วงเวลาผิวนัด ณ 30 มิถุนายน 2548) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ดำเนินการหารือประเด็นปัญหาดังกล่าวกับสถาบันการเงินแห่งนั้นแล้ว และได้รับการสนับสนุนอย่างดีด้วยการได้รับอนุมัติผ่อนผันผ่อนผันเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้ต่อทุน 3 เท่าในปี 2547 และการยกเว้นการคิดอัตราดอกเบี้ยสูงสุดสำหรับช่วงเวลาผิวนัดในปี 2547 ตามหนังสือผ่อนผันฉบับลงวันที่ 25 สิงหาคม 2548 นอกจากนี้ ทางสถาบันการเงินแห่งนี้ได้กำหนดอัตราส่วนหนี้ต่อทุนใหม่ โดยกำหนดให้บริษัทฯจะต้องชำระอัตราส่วนหนี้ต่อ



ทุนไม่เกิน 2.75 เท่า โดยกำหนดให้หนี้สินที่นำมาพิจารณาในการคำนวณอัตราส่วนหนี้ต่อทุนไม่นับรวมรายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี และส่วนที่เกิน 1 ปี หากบริษัทใช้สูตรการคำนวณนี้จากงบการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้ต่อทุนอยู่ที่ 1.90 เท่า ซึ่งต่ำกว่าที่สถาบันการเงินกำหนดไว้ นอกจากนี้ การเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนครั้งนี้จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น และบริษัทจะนำเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้อีกบางส่วนไปชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าอัตราส่วนหนี้ต่อทุนหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้จะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 2 เท่า

สรุปสาระสำคัญของสัญญาเงินกู้

ผู้ให้กู้	จำนวน วงเงินกู้ ลบ.	เงินกู้ เบิกถอน ลบ.	เงินกู้ ชำระคืน ลบ.	ยอดเงินกู้ คงเหลือ 30 มิ.ย.48 ลบ.	เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้	
					(D/E)	อื่นๆ
สถาบันการเงิน	100	100	-	100	-	- เป็นตั๋วแลกเงินมีอายุ 1 ปี ครบกำหนดชำระในเดือนกันยายน 2548 (ณ 30 กันยายน 2548 ตั๋วแลกเงินฉบับนี้หมดอายุและชำระคืนแล้ว) - ดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7 ต่อปี - กรรมการของบริษัทฯบางท่านเป็นผู้ค้ำประกัน
ธนาคารพาณิชย์ 1	100	20	8	12	2.75:1	- ดอกเบี้ยอัตราร้อยละ MLR ลบด้วยร้อยละ 1 ต่อปีสำหรับปีที่ 1 หลังจากนั้นคิดอัตราดอกเบี้ย MLR ชำระเป็นรายเดือน - สรุปตารางการชำระเงินต้น มีนาคม 2548 – มกราคม 2549 จะชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 2 ล้านบาท กุมภาพันธ์ 2549 – มกราคม 2550 จะชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 3 ล้านบาท กุมภาพันธ์ 2550 – มกราคม 2551 จะชำระเดือนละไม่ต่ำกว่า 3.5 ล้านบาท - มอบสิทธิการเช่า สัญญาบริการ และสัญญาบริการสาธารณูปโภคของสาขาเป็นเกล้า และหนังสือยืนยันการคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทของเมเจอร์เป็นหลักประกัน - บริษัทฯ ได้รับอนุมัติผ่อนผันเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้ต่อทุน 3 เท่าในปี 2547
ธนาคารพาณิชย์ 2	100	50	-	50	-	- ดอกเบี้ยอัตราร้อยละ MLR ลบด้วยร้อยละ 0.50 ต่อปีชำระเป็นรายเดือน - ชำระหนี้เงินต้นไม่ต่ำกว่า 4.17 ล้านบาทต่อเดือน โดยจะเริ่มชำระในเดือนตุลาคม 2548 เป็นต้นไป - มอบสิทธิการเช่า สัญญาพื้นที่สำนักงาน และสัญญาบริการอุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงานของสาขาสุขุมวิท 23 เป็นหลักประกัน และมีกรรมการของบริษัทฯบางท่านเป็นผู้ค้ำประกัน
ธนาคารพาณิชย์ 3	100	-	-	-	4:1	- ดอกเบี้ยอัตราร้อยละ MLR ลบด้วยร้อยละ 0.75 ต่อปีชำระเป็นรายเดือน - ชำระหนี้เงินต้นไม่ต่ำกว่า 3.3 ล้านบาทต่อเดือน (โดยจะเริ่มชำระในเดือนที่ 7 นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรก) - มอบสิทธิการเช่าของสาขารัชโยธินเป็นหลักประกัน

หมายเหตุ ธนาคารพาณิชย์ 1 ได้กำหนดอัตราส่วนหนี้ต่อทุน (D/E) ไม่เกิน 2.75 เท่า โดยกำหนดให้หนี้สินที่นำมาพิจารณาในการคำนวณอัตราส่วนหนี้ต่อทุนไม่นับรวมรายได้รอตัดบัญชีส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี และส่วนที่เกิน 1 ปี



ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในเดือนสิงหาคม 2546 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 6 ล้านบาท เป็น 62 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นจาก Fitness Holdings International Corporation เป็นกลุ่มนาย แอริค มาร์ค เลอวิน และบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ต่อมาในเดือนกันยายน 2546 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 62 ล้านบาท เป็น 98 ล้านบาทโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และในเดือนกันยายน ปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 98 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาทโดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 52 ล้านหุ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายสาขาและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน เดือนตุลาคม 2547 บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเป็นจำนวน 150 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 121 ล้านบาท โดยมีขาดทุนสะสมจำนวน 29 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 156 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสมจำนวน 6 ล้านบาท

คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

คำตอบแทนผู้สอบบัญชีในปี 2548 ประกอบด้วย ค่าสอบบัญชีจำนวน 600,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสฯ ละ 180,000 บาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชี คือ สำนักงานดีลอยท์ พูซ โธมัส ไซยศ ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้

เนื่องจากบริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 50 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 33.33 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วก่อนการเสนอขาย หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขาย ดังนั้นผู้ถือหุ้นเดิมจะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงร้อยละ 33.33 ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ โดยบริษัทฯ จะมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.08 บาทและ 0.18 บาทในปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ (คำนวณจากหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย) และมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18 และร้อยละ 22 ในปี 2547 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ตามลำดับ หากคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จากการเพิ่มทุนดังกล่าวซึ่งจะทำให้อัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนครั้งนี้มาใช้ในการขยายธุรกิจ ชำระเงินกู้ยืม และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ผลกระทบต่อการชำระคืนเงินกู้ยืม

บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ขึ้นต่อประมาณ 100 ล้านบาทเพื่อชำระเงินกู้ยืมบางส่วนโดยการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวจะส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่าย และอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (D/E ratio) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญและจะส่งผลให้บริษัทฯ มีสถานะทางการเงินที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ตามลำดับ

ผลกระทบจากการเปิดสาขาใหม่

บริษัทฯ มีแผนงานที่จะเปิดสาขาใหม่ 1 สาขา ในปี 2548 และ 2 สาขาในปี 2549 รวมพื้นที่ให้บริการ 10,464 ตารางเมตร ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 530 ล้านบาท (กรุณาดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6) ซึ่งการเปิด 3 สาขาใหม่ดังกล่าวจะทำให้จำนวนสมาชิกของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและเพิ่มรายได้จากการขายสมาชิกและบริการที่มีค่าบริการเพิ่มเติม เช่น บริการผู้ฝึกสอนส่วนบุคคล บริการฝึกสอนโยคะ และบริการฝึกสอนฟิลาเทส เป็นต้น บริษัทฯ คาดว่าต้นทุนบริการจะปรับตัวสูงขึ้นในอัตราการเติบโตที่สอดคล้องกับจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นและรายได้รวมที่สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอาจจะเพิ่มขึ้นในอัตราการเติบโตที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของรายได้รวม โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารงานจะมาจากค่าจ้างพนักงานเพิ่มในส่วน of สำนักงานใหญ่เพื่อรองรับการดำเนินงานของสาขาใหม่และจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



ซึ่งจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการประหยัดทางด้านขนาด (Economies of Scale) ที่บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพจากจำนวนสาขาและจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้น

เนื่องจากในช่วงระยะเวลาการ Pre-sale นั้น บริษัทฯมีข้อจำกัดในการรับรู้รายได้ที่เกิดขึ้นจากสาขาใหม่ซึ่งสามารถรับรู้รายได้เพียงบางส่วนในขณะที่บริษัทฯต้องรับรู้ค่านายหน้าจ่ายและค่าใช้จ่ายจากการหาสมาชิกใหม่เต็มจำนวนทันที หากสาขาใหม่ของบริษัทฯสามารถเปิดให้บริการอย่างเต็มรูปแบบและเต็มปีจะสะท้อนผลประกอบการที่แท้จริง ณ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯจะมี 3 สาขาที่สามารถเปิดให้บริการอย่างเต็มรูปแบบและเต็มปี คือ สาขาสีลม สาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า และ ณ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯคาดว่าจะมีเพิ่มอีกอย่างน้อย 2 สาขาที่จะสามารถเปิดให้บริการอย่างเต็มรูปแบบและเต็มปี คือ สาขารัชโยธิน และสาขาสยามพารากอน รวมทั้งสิ้น 5 สาขา

ผลกระทบจากธุรกิจนิตยสาร WOW Magazine

บริษัทฯมีแผนงานที่จะจัดจำหน่ายนิตยสารรายเดือนภายใต้ชื่อ WOW Magazine ในสาขาของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะจำหน่ายในราคาเล่มละ 50 บาท และวางแผนหนังสือทั่วไปรวมถึงในสาขาของบริษัทฯในไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทฯได้ทำสัญญากับบริษัท มีเดีย ทรานส์เอเซีย ไทยแลนด์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิตทั้งหมด รวมทั้งการจัดจำหน่ายตามแผงหนังสือทั่วไป (กรุณาดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 6 และข้อ 13) ในสัญญาดังกล่าวได้ระบุไว้ว่าบริษัทฯจะต้องซื้อ WOW Magazine ในราคาเล่มละ 30 บาท จำนวนขั้นต่ำเดือนละ 5,000 เล่ม สำหรับ 6 ฉบับแรกและ 10,000 เล่ม สำหรับฉบับอื่นๆจนครบระยะเวลาของสัญญา ซึ่งหากบริษัทฯไม่สามารถจำหน่าย WOW Magazine ได้ บริษัทฯอาจจะขาดทุนจากการซื้อ WOW Magazine รวมทั้งสิ้น 150,000 บาทต่อเดือนสำหรับ 6 ฉบับแรกและ 300,000 บาทต่อเดือนสำหรับฉบับอื่นๆจนครบระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯคาดว่าผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นจากการซื้อ WOW Magazine จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯเชื่อมั่นว่า WOW Magazine จะเป็นช่องทางในการประชาสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯอย่างใกล้ชิดมากขึ้นและยังเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์ของ แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ ให้เป็นที่รู้จักมากขึ้นได้เป็นอย่างดี