



12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 และปี 2547 งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 และ ปี 2548 ได้แก่ นายเพิ่มศักดิ์ จิระจักรวัฒนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3427 จากบริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสุ ไชยศ จำกัด และผู้สอบบัญชีของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ ระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 และ 2548 ได้แก่ นายสุกมิตร เตชะมนตรี กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3356 จากบริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสุ ไชยศ จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานการสอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินเฉพาะ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และได้แสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และงบกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด และได้แสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และงบกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ ระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 และ 2548

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด แล้วไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไป



ก) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท คีเอสซี อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่								งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ¹ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม				31 มีนาคม				31 ธันวาคม				31 ธันวาคม 2548		31 มีนาคม 2549	
	2546 (ตรวจสอบ)		2547 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (สอบทาน)		2546		2547		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์																
สินทรัพย์หมุนเวียน																
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	24,957	4.79	22,215	1.88	51,600	4.11	50,493	4.15	121,036	10.36	121,356	7.74	111,697	7.43	110,190	7.57
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ																
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	214,458	41.18	336,125	28.46	53,445	4.26	41,409	3.41	71,091	6.09	143,410	9.14	115,242	7.67	97,195	6.68
อื่น ๆ	3,359	0.64	1,551	0.13	239,906	19.12	223,225	18.36	351,554	30.10	420,119	26.78	416,288	27.69	388,950	26.74
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	43,278	3.45	40,917	3.36	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	84,361	16.20	90,486	7.66	142,265	11.34	133,819	11.00	211,763	18.13	227,584	14.51	284,796	18.94	273,663	18.81
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	40,284	7.73	54,153	4.58	6,807	0.54	10,176	0.84	42,135	3.61	44,211	2.82	249	0.02	237	0.02
ภาษีรอเรียกคืน	14,133	2.71	33,625	2.85	11,054	0.88	11,091	0.91	24,451	2.09	58,475	3.73	34,766	2.31	33,459	2.30
สินทรัพย์รอการขาย	-	-	29,823	2.52	29,823	2.38	29,823	2.45	-	-	29,823	1.90	29,823	1.98	29,823	2.05
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,073	2.13	15,849	1.34	27,053	2.16	32,893	2.70	25,164	2.15	29,367	1.87	43,065	2.86	48,771	3.35
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	392,624	75.39	583,826	49.43	605,231	48.25	573,846	47.19	847,194	72.54	1,074,345	68.48	1,035,925	68.91	982,288	67.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน																
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	1,492	0.29	1,492	0.13	1,507	0.12	1,510	0.12	1,501	0.13	1,519	0.10	1,534	0.10	1,537	0.11
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	18,660	3.58	125,937	10.66	168,042	13.40	175,739	14.45	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	162,000	13.72	154,561	12.32	141,745	11.66	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	106,345	20.42	305,735	25.88	316,505	25.23	320,219	26.33	315,795	27.04	489,575	31.20	455,959	30.33	466,612	32.08
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,701	0.33	2,181	0.18	8,632	0.69	3,028	0.25	3,476	0.30	3,469	0.22	9,904	0.66	4,264	0.29
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	128,198	24.61	597,346	50.57	649,247	51.75	642,241	52.81	320,772	27.46	494,563	31.52	467,397	31.09	472,413	32.47
รวมสินทรัพย์	520,822	100.0	1,181,171	100.0	1,254,478	100.0	1,216,087	100.0	1,167,966	100.0	1,568,908	100.0	1,503,323	100.0	1,454,701	100.0

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เสมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ



บริษัท ดีเอสอี อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่								งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ¹ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม				31 มีนาคม				31 ธันวาคม				31 ธันวาคม 2548		31 มีนาคม 2549	
	2546 (ตรวจสอบ)		2547 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2546		2547		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น																
หนี้สินหมุนเวียน																
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	488,084	41.32	380,049	30.30	380,157	31.26	310,000	26.54	488,171	31.12	380,049	25.28	380,157	26.13
เจ้าหนี้การค้า																
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	45	0.01	5,919	0.50	16,488	1.31	14,819	1.22	113,487	9.72	102,865	6.56	15,615	1.04	13,694	0.94
อื่น ๆ	75,166	14.43	83,775	7.09	123,474	9.84	79,305	6.52	181,185	15.51	193,836	12.35	284,990	18.96	223,510	15.36
เจ้าหนี้อื่นที่เกี่ยวข้องกัน	37,153	7.13	44,886	3.80	11,626	0.93	9,901	0.81	22,202	1.90	56,297	3.59	25,867	1.72	20,853	1.43
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-	23,517	2.01	23,251	1.48	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	35,763	6.87	34,206	2.90	57,350	4.57	42,513	3.50	126,616	10.84	117,735	7.50	117,692	7.83	111,008	7.63
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	11,440	0.97	25,452	2.03	25,452	2.09	24,219	2.07	23,678	1.51	25,726	1.71	25,719	1.77
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	14,473	2.78	6,223	0.53	-	-	417	0.03	19,022	1.63	11,877	0.76	1,088	0.07	2,195	0.15
เจ้าหนี้อื่น	8,269	1.59	18,949	1.60	130	0.01	23	0.00	8,269	0.71	19,200	1.22	858	0.06	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,104	0.21	7,277	0.62	3,841	0.31	3,647	0.30	7,227	0.62	37,693	2.40	9,375	0.62	8,594	0.59
รวมหนี้สินหมุนเวียน	171,973	33.02	700,759	59.33	618,410	49.30	556,234	45.74	835,744	71.56	1,074,603	68.49	861,260	57.29	785,730	54.01
หนี้สินไม่หมุนเวียน																
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	98,560	8.34	141,108	11.25	134,745	11.08	12,110	1.04	99,385	6.33	141,687	9.42	135,242	9.30
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	98,560	8.34	141,108	11.25	134,745	11.08	12,110	1.04	99,385	6.33	141,687	9.42	135,242	9.30
รวมหนี้สิน	171,973	33.02	799,319	67.67	759,518	60.54	690,979	56.82	847,854	72.59	1,173,988	74.83	1,002,947	66.72	920,972	63.31

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เสมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ



บริษัท คีเอสจี อินเทอร์เน็ตในชนแดน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
งบดุล (ต่อ)

หน่วย:พันบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่								งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ¹ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม				31 มีนาคม				31 ธันวาคม				31 ธันวาคม 2548		31 มีนาคม 2549	
	2546 (ตรวจสอบ)		2547 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (สอบทาน)		2546		2547		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)																
ส่วนของผู้ถือหุ้น																
ทุนเรือนหุ้น																
ทุนจดทะเบียน																
หุ้นสามัญ 250,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	250,000	21.17	250,000	19.93	250,000	20.56	250,000	21.40	250,000	15.93	250,000	16.63	250,000	17.19
หุ้นสามัญ 250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	25,000	4.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนที่ออกและชำระแล้ว																
หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	200,000	16.93	200,000	15.94	200,000	16.45	200,000	17.12	200,000	12.75	200,000	13.30	200,000	13.75
หุ้นสามัญ 250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	25,000	4.80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	65,294	5.53	65,294	5.20	65,294	5.37	65,294	5.59	65,294	4.16	65,294	4.34	65,294	4.49
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยต่าง ประเทศ	-	-	(2,817)	-0.24	4,310	0.34	113	0.01	-	-	(2,723)	(0.17)	4,309	0.29	113	0.01
ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงินลงทุนกับต้น ทุนการซื้อเงินลงทุน	-	-	5,993	0.51	5,993	0.48	5,993	0.49	5,993	0.51	5,993	0.38	5,993	0.40	5,993	0.41
กำไรสะสม																
จัดสรรแล้ว																
สำรองตามกฎหมาย	2,500	0.48	5,027	0.43	8,596	0.69	8,596	0.71	2,500	0.21	5,027	0.32	8,596	0.57	8,596	0.59
ยังไม่ได้จัดสรร	321,349	61.70	108,356	9.17	210,767	16.80	245,112	20.16	32,790	2.81	108,243	6.90	210,767	14.02	245,112	16.85
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	348,849	66.98	381,853	32.33	494,960	39.46	525,108	43.18	306,577	26.25	381,834	24.34	494,960	32.92	525,108	36.10
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	13,534	1.16	13,087	0.83	5,416	0.36	8,621	0.59
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	348,849	66.98	381,853	32.33	494,960	39.46	525,108	43.18	320,111	27.41	394,921	25.17	500,376	33.28	533,729	36.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	520,822	100.0	1,181,172	100.0	1,254,478	100.0	1,216,087	100.0	1,167,965	100.0	1,568,909	100.0	1,503,323	100.0	1,454,701	100.0

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เสมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ



บริษัท ดีเอสจี อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่								งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่' ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม				31 มีนาคม				31 ธันวาคม				31 ธันวาคม		31 มีนาคม	
	2546 (ตรวจสอบ)		2547 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (สอบทาน)		2546		2547		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้																
รายได้จากการขาย	744,345	100.00	798,714	100.00	1,193,329	100.00	325,055	100.00	1,990,288	100.00	2,188,970	100.00	2,246,763	100.00	618,937	100.00
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	5,567	0.75	5,854	0.73	34,598	2.90	12,274	3.78	0	-	0	-	0	-	0	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	5,252	0.71	7,703	0.96	31,602	2.65	638	0.20	13,793	0.69	11,076	0.51	20,181	0.90	6,805	1.10
รวมรายได้	755,164	101.45	812,271	101.70	1,259,529	105.55	337,967	103.97	2,004,081	100.69	2,200,046	100.51	2,266,945	100.90	625,742	101.10
ค่าใช้จ่าย																
ต้นทุนขาย	511,825	68.76	573,933	71.86	762,533	63.90	204,313	62.85	1,155,370	58.05	1,292,711	59.06	1,456,596	64.83	400,378	64.69
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	143,795	19.32	167,465	20.97	359,719	30.14	90,777	27.93	685,682	34.45	775,831	35.44	665,126	29.60	175,533	28.36
รวมค่าใช้จ่าย	655,620	88.08	741,398	92.82	1,122,252	94.04	295,090	90.78	1,841,052	92.50	2,068,542	94.50	2,121,722	94.43	575,911	93.05
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	99,544	13.37	70,873	8.87	137,277	11.50	42,877	13.19	163,029	8.19	131,504	6.01	145,223	6.46	49,832	8.05
ดอกเบี้ยจ่าย	72	0.01	5,104	0.64	30,904	2.59	8,115	2.50	4,011	0.20	7,099	0.32	31,262	1.39	8,123	1.31
ภาษีเงินได้	28,256	3.80	15,224	1.91	393	0.03	417	0.13	50,876	2.56	29,872	1.36	15,652	0.70	4,158	0.67
กำไรสุทธิหลังดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	71,216	9.57	50,544	6.33	105,980	8.88	34,345	10.57	108,142	5.43	94,533	4.32	98,309	4.38	37,550	6.07
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิของบริษัท	-	-	-	-	-	-	-	-	2,109	0.11	448	0.02	7,671	0.34	(3,205)	-0.52
กำไรสุทธิ	71,216	9.57	50,544	6.33	105,980	8.88	34,345	10.57	110,251	5.54	94,981	4.34	105,980	4.72	34,345	5.55
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	2.85		1.43		0.53		0.17		0.55		0.47		0.53		0.17	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	25,000		35,363		200,000		200,000		200,000		200,000		200,000		200,000	
(พันหุ้น)																

หมายเหตุ 1 งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เสมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่ต้นปี 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ



บริษัท ดีเอสอี อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: พันบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่								งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ¹ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่			
	31 ธันวาคม				31 มีนาคม				31 ธันวาคม				31 ธันวาคม		31 มีนาคม	
	2546 (ตรวจสอบ)		2547 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (สอบทาน)		2546		2547		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
ยอดคงเหลือต้นงวด	277,633	53.31	348,849	29.53	381,853	30.44	494,960	40.70	449,986	38.53	320,111	20.40	394,940	26.27	500,376	34.40
รายการปรับปรุงผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เพิ่มทุนระหว่างปี	-	-	240,294	20.34	-	-	-	-	110,251	9.44	94,981	6.05	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	71,216	13.67	50,544	4.28	105,980	8.45	34,345	2.82	-	-	-	-	105,980	7.05	34,345	2.36
เงินปันผลจ่าย	-	-	(261,010)	(22.10)	-	-	-	-	(244,010)	(20.89)	(17,000)	(1.08)	-	-	-	-
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ	-	-	(2,817)	(0.24)	7,127	0.57	(4,197)	(0.35)	-	-	-	-	7,127	0.47	(4,197)	(0.29)
ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงินลงทุนกับต้นทุนการซื้อเงินลงทุน	-	-	5,993	0.51	-	-	-	-	5,993	0.51	(448)	(0.03)	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,109)	(0.18)	(2,723)	(0.17)	(7,671)	(0.51)	3,205	0.22
ยอดคงเหลือปลายงวด	348,849	66.98	381,853	32.33	494,960	39.46	525,108	43.18	320,111	27.41	394,921	25.17	500,376	33.28	533,729	36.69

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เหมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ



บริษัท ซีเอสจี อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่		
	31 ธันวาคม			31 มีนาคม	31 ธันวาคม		31 มีนาคม
	2546 (ตรวจสอบ)	2547 (ตรวจสอบ)	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)	2547 (ตรวจสอบ)	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน							
กำไรสุทธิ	71,216	50,544	105,980	34,345	50,544	105,980	34,345
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิ							
กิจกรรมดำเนินงาน							
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(5,567)	(5,854)	(34,598)	(12,274)	(8,951)	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8,141	10,173	30,544	8,551	14,136	75,336	18,816
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(167)	(511)	(232)	-	(863)	(852)	2
ขาดทุนสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	(2,557)	(7,671)	3,205
ค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าสามัญ (โอนกลับ)	(194)	139	786	300	308	1,597	243
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	2,423	4,742	-	(4,838)	(48)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(3,000)	(168)	5,499	(2,355)	(126)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	1,194	725	52
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	73,429	54,491	101,904	35,496	59,310	167,923	56,489
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง							
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(88,006)	(121,667)	282,680	12,036	(136,292)	28,627	19,707
ลูกหนี้การค้า - อื่นๆ	246	1,808	(240,779)	16,850	(33,602)	17,068	22,208
สินค้าคงเหลือ	(4,636)	(6,265)	(52,564)	8,145	4,495	(53,973)	8,346
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	40,922	(13,869)	47,345	(3,368)	(5,354)	43,950	20
ภาษีรอเรียกคืน	(2,909)	(19,492)	22,571	(37)	(23,391)	47,470	1,453
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,720)	(4,776)	(11,204)	(5,840)	1,799	(36,292)	(6,088)
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	(429)	-	(15)	-	(42)	(15)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(436)	(481)	(6,450)	5,601	(467)	(6,399)	5,601
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)							
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(8,451)	5,874	10,569	(1,669)	6,742	(108,949)	(1,920)
เจ้าหนี้การค้า - อื่นๆ	90	8,608	39,700	(44,169)	12,752	84,959	(57,726)
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	24,438	7,734	(33,260)	(1,726)	(92,383)	(30,786)	(5,414)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น	23,103	(1,557)	23,144	(14,837)	2,479	(8,917)	(5,163)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	(13,441)	(8,250)	(6,223)	417	(8,955)	(10,831)	1,110
เจ้าหนี้อื่น	537	(537)	-	-	250	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,014	6,173	(3,817)	188	3,641	(28,379)	(1,767)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	43,750	(92,206)	173,601	7,087	(208,976)	105,457	36,856



บริษัท อีเอสไอ อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินเฉพาะ ณ วันที่				งบการเงินรวม ณ วันที่		
	31 ธันวาคม			31 มีนาคม	31 ธันวาคม		31 มีนาคม
	2546 (ตรวจสอบ)	2547 (ตรวจสอบ)	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)	2547 (ตรวจสอบ)	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน							
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(206,000)	(114,840)	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	44,000	82,001	10,435	-	-	-
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(29,934)	(229,242)	(60,823)	(12,392)	(229,971)	(56,197)	(30,551)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	240	1,584	921	19	2,762	1,969	19
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทร่วม	-	(2,557)	-	-	(2,557)	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	11,713	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	24,010	-	-	24,010	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย	-	-	-	-	105,091	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(29,693)	(368,204)	(92,740)	(1,938)	(88,951)	(54,227)	(30,532)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน							
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	488,084	(108,035)	107	475,481	(108,122)	107
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องลดลง	-	-	-	-	-	-	-
เงินจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	(11,440)	(6,363)	(22)	(24,076)	(6,430)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	(49,000)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	120,594	-	-	120,594	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	110,000	68,000	-	110,000	68,000	-
เงินปันผลจ่าย	(5,000)	(261,010)	-	-	(261,010)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,000)	457,668	(51,475)	(6,256)	396,042	(64,198)	(6,323)
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินสดของบริษัทย่อยในต่างประเทศ	-	-	-	-	(1,716)	3,309	(1,508)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	9,057	(2,743)	29,385	(1,107)	96,399	(12,969)	(1,507)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	15,901	24,957	22,215	51,600	24,957	121,356	111,697
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	24,957	22,215	51,600	50,493	121,356	111,697	108,682



ข) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินเฉพาะ (ตรวจสอบ) ณ วันที่				งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ¹ ณ วันที่		งบการเงินรวม ณ วันที่	
	31 ธันวาคม			31 มีนาคม	31 ธันวาคม		31 ธันวาคม	31 มีนาคม
	2546 (ตรวจสอบ)	2547 (ตรวจสอบ)	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)	2546	2547	2548 (ตรวจสอบ)	2549 (สอบทาน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.28	0.83	0.98	1.03	1.01	1.00	1.20	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.41	0.51	0.56	0.57	0.65	0.64	0.75	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.25	(0.21)	0.26	0.05 ²	-	(0.22)	0.11	0.18 ²
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.42	2.88	3.78	4.64 ²	4.71	4.44	3.94	4.69 ²
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	105.35	125.19	95.18	77.25	76.45	81.09	91.48	77.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	27.09	31.52	27.00	21.25 ²	17.43	18.29	18.34	18.80 ²
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	13.29	11.42	13.33	16.94	20.66	19.69	19.63	19.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.81	6.96	6.64	6.98 ²	3.92	4.37	4.88	5.96 ²
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	52.90	51.72	54.21	51.56	91.82	82.34	73.81	60.45
Cash cycle (days)	65.74	84.89	54.30	42.63	5.29	18.44	37.30	35.73
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.24	28.14	36.10	37.15	41.95	40.94	35.17	35.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.92	7.18	5.96	9.22	7.50	5.50	5.57	6.95
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	49.31	(160.87)	244.24	23.65	-	(173.53)	84.34	85.66
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.43	6.22	8.41	10.16	5.50	4.32	4.68	5.49
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	20.41	13.83	24.17	26.94 ²	35.96	27.59	24.17	26.94 ²
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	13.67	5.94	8.70	11.12 ²	9.44	6.94	6.90	9.29 ²
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	74.62	29.47	43.88	53.90 ²	34.91	27.10	38.35	46.10 ²
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (%)	1.45	0.95	1.03	1.09 ²	1.72	1.61	1.48	1.69 ²
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.49	2.09	1.53	1.32	2.77	3.07	2.03	1.75
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1,001.10	(14.08)	6.63	1.92	13.68	(24.23)	4.87	6.05
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.26	(0.15)	1.40	0.70	-	(0.59)	1.23	0.95
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	7.02	516.40	-	-	-	274.80	-	-

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ เสมือนมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 2546 ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ

² ปรับเต็มปีเพื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในปีอื่นๆ



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ในเดือนธันวาคม 2547 DSGIF ซึ่งเป็นบริษัทแม่ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท โดยดำเนินการให้บริษัทฯออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่และเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยการชำระค่าหุ้นส่วนหนึ่งด้วยเงินสด และชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือด้วยทรัพย์สินซึ่งได้แก่หุ้นของ DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) DSGML (มาเลเซีย - จำหน่าย) PTDSG (อินโดนีเซีย) และ DSGS (สิงคโปร์) นอกจากนี้บริษัทฯได้ทำสัญญาซื้อหุ้นของ AMS (ไทย) ในส่วนที่เหลือทั้งหมด ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นประมาณร้อยละ 100 ใน AMS (ไทย) DSGML (มาเลเซีย - จำหน่าย) DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) DSGS (สิงคโปร์) และถือหุ้นประมาณร้อยละ 60 ใน PTDSG (อินโดนีเซีย) บริษัทฯจึงจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ขึ้นเพื่อแสดงฐานะการเงินรวมและผลการดำเนินงานรวมตั้งแต่วันที่บริษัทฯมีอำนาจควบคุมหรือถือหุ้นเกินกว่าร้อยละห้าสิบของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทย่อยแต่ละแห่ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเกิดขึ้นจริงเมื่อปลายปี 2547 ดังรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยเพียงหนึ่งเดือนภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นเท่านั้น

นอกจากนี้เพื่อประโยชน์ในการแสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย บริษัทฯได้จัดทำงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่เสมือนปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท (“งบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่”) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547 โดยตั้งสมมติฐานให้การปรับโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 เป็นต้นมา

อนึ่งในการอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย จะอ้างอิงตัวเลขจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่สำหรับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2546 และ ปี 2547 ส่วนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไปจะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

เนื่องจากตลาดค้าอ้อมสำเร็จรูปมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีการแข่งขันที่รุนแรงทั้งในด้านราคาและการตลาด ดังนั้นเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในธุรกิจ บริษัทฯและบริษัทย่อยจึงได้นำกลยุทธ์ทางการตลาดด้านต่างๆมาใช้ เช่น การขยายช่องทางการจำหน่ายของบริษัทฯ การแจกสินค้าฟรีเพื่อดึงดูดลูกค้า เป็นต้น รายได้จากการขายรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 1,990.29 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 2,188.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และเพิ่มขึ้นเป็น 2,246.76 ล้านบาท ในปี 2548 ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ย (Compounded Annual Growth Rate: CAGR) จากปี 2547 ร้อยละ 11.05 ต่อปี บริษัทย่อยในมาเลเซีย มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ย ร้อยละ 15.97 ต่อปี บริษัทย่อยในอินโดนีเซียและสิงคโปร์มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 20.69 ต่อปี และ ร้อยละ 19.55 ต่อปี ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของรายได้ของบริษัทย่อยในต่างประเทศสืบเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงโดยเฉพาะอย่างยิ่งการแข่งขันด้านราคา ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 รายได้จากการขายรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยเท่ากับ 618.94 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.99 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2546 บริษัทฯได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนเพื่อการโยกย้ายสถานประกอบการสำหรับกิจการผลิตแผ่นซีเมนต์ จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน โดยบริษัทฯจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน (มูลค่าการลงทุน 184 ล้านบาท) มีกำหนดเวลา 7 ปี นับแต่วัน



ที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ (เริ่มสิทธิประโยชน์ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2547) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2547 บริษัทฯ ได้เริ่มย้ายโรงงานผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปจากนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ มาอยู่ที่เขตประกอบการอุตสาหกรรม เอส ไอ แอล จังหวัดสระบุรี บนเนื้อที่ 15 ไร่ และเริ่มดำเนินการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปในโรงงานแห่งใหม่ในปลายเดือนสิงหาคม 2547

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เพิ่มเติมอย่างละ 1 เครื่องในเดือนกันยายน 2547 เพื่อติดตั้งที่โรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทย โดยบริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งและเดินเครื่องจักรผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กเมื่อเดือนมกราคม 2548 และสำหรับเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่นั้น บริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งและเริ่มดำเนินการผลิตในเดือนเมษายน 2548 คณะอนุกรรมการพิจารณาโครงการ โดยได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนมีมติอนุมัติให้การส่งเสริมการลงทุน โดยบริษัทฯ จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียน สำหรับการลงทุนในเครื่องจักรที่ซื้อเพิ่มเติม ตามที่กล่าวมาแล้ว (ขณะนี้รวบรวมข้อมูลการลงทุนได้ประมาณ 106 ล้านบาท) มีกำหนดเวลา 7 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ (เครื่องจักรผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 และเครื่องจักรผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ตั้งแต่วันที่ 9 กรกฎาคม 2548)

ปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำลังการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กรวม 607.80 ล้านชิ้นต่อปี และกำลังการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่รวม 90.40 ล้านชิ้นต่อปี และสามารถจำหน่ายสินค้าได้ครอบคลุมทั่วทั้งภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขาย

รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมาจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก (Baby Diapers) และผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ (Adult Diapers)

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 744.35 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 1,193.33 ล้านบาทในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (Compounded Annual Growth Rate: CAGR) ร้อยละ 26.62 ต่อปี ในช่วงไตรมาสแรกปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 325.06 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายประมาณ 744.35 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก 302.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.70 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ 439.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.00 ของรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ รายได้จากการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กของบริษัทฯ มาจากการขายในประเทศเกินกว่าร้อยละ 96.92 ในขณะที่รายได้จากการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่มาจากการขายในประเทศประมาณร้อยละ 51.20 ในปี 2546 ปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสิ้นประมาณ 113.09 ล้านชิ้น โดยมีสัดส่วนของผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เท่ากับร้อยละ 66.43 และ 33.57 ของปริมาณการขายทั้งหมด ตามลำดับ ดังนั้นจะเห็นได้ว่าถึงแม้ว่าปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กนั้นสูงกว่าปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ แต่เนื่องจากราคาขายต่อชิ้นของผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่มีราคาสูงกว่า จึงทำให้มูลค่าขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กต่ำกว่ามูลค่าการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่เมื่อเปรียบเทียบในช่วงเวลาผลิตที่เท่ากัน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 798.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.30 จากปี 2546 โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กประมาณร้อยละ 39.68 และจากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ



ละ 58.06 หากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าในปี 2547 บริษัทฯขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้รวม 116.25 ล้านชิ้น โดยสัดส่วนปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เท่ากับร้อยละ 64.04 และ 35.96 ของปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งหมด ตามลำดับ ปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปในปี 2547 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.79 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ย้ายสถานประกอบการจากนิคมอุตสาหกรรมบางปูไปยังเขตประกอบการอุตสาหกรรม เอส ไอ แอล จังหวัดสระบุรี ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม ส่งผลให้การผลิตต้องหยุดชะงักลงเป็นเวลาประมาณ 2 เดือน

ในปี 2548 บริษัทฯมีรายได้จากการขายจำนวน 1,193.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.41 จากปี 2547 โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กประมาณร้อยละ 41.68 และจากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 50.09 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายดังกล่าวเป็นผลจากบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจาก AMS (ไทย) เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2548 หากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าในปี 2548 บริษัทฯขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้รวม 134.99 ล้านชิ้น โดยสัดส่วนปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เท่ากับร้อยละ 66.67 และ 33.33 ของปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งหมด ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯมีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 325.06 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.26 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กประมาณร้อยละ 44.78 และจากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 47.59

หากพิจารณาจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่และจากตารางโครงสร้างรายได้ในหัวข้อ 2.3 ในปี 2546 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายประมาณ 1,990.29 ล้านบาทโดยเป็นรายได้จากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กร้อยละ 70.20 และจากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 25.25 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ทั้งนี้สัดส่วนการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กผู้ใหญ่มากกว่าการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่เนื่องจากในช่วงปี 2546 ถึงปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่เพียงเครื่องเดียวในขณะที่มีเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กถึง 5 เครื่อง

หากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าในปี 2546 บริษัทฯและบริษัทย่อยขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้ประมาณ 292.20 ล้านชิ้นและ 27.90 ล้านชิ้นหรือคิดเป็นสัดส่วนปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เท่ากับร้อยละ 91.28 และ 8.72 ของปริมาณการขายผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งหมด ตามลำดับ

ในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,188.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.98 จาก 1,990.29 ล้านบาทในปี 2546 โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กประมาณร้อยละ 69.87 และจากผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 25.52 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย หากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้รวม 363.11 ล้านชิ้น หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.43 จากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯขยายช่องทางการจำหน่ายของบริษัทฯ ตามแผนการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น (Brand Building)

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปในประเทศ (ไทย มาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์) เท่ากับร้อยละ 88.79 รายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป เท่ากับร้อยละ 6.60 และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นที่ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป ได้แก่ การขายบรรจุภัณฑ์ แผ่นรองซับ ผ้าเย็น ฟ้านามัย เป็นต้น อีกร้อยละ 4.61 ทั้งนี้รายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อย ประกอบด้วยรายได้จากการขายของ DSGT และ AMS (ไทย) ร้อยละ 53.96 DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) และ DSGML (มาเลเซีย - จำหน่าย) ร้อยละ 31.40 PTDSG (อินโดนีเซีย) ร้อยละ 8.27 และ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 6.37



จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 2,246.76 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กร้อยละ 67.90 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 27.31 และรายได้จากการขายอื่นร้อยละ 4.79 และหากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าบริษัทฯและบริษัทย่อยขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้ประมาณ 314.60 ล้านชิ้นและ 44.52 ล้านชิ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการขายร้อยละ 87.60 และร้อยละ 12.40 สำหรับผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ ตามลำดับ

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปในประเทศ (ไทย มาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์) เท่ากับร้อยละ 88.59 ของรายได้จากการขายทั้งหมด รายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป เท่ากับร้อยละ 6.62 และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นที่ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป ได้แก่การขายบรรจุภัณฑ์ แผ่นรองซับ ผ้าเย้น ผ้าอนามัย เป็นต้น อีกร้อยละ 4.79 ทั้งนี้รายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบด้วยรายได้จากการขายหลังหักรายการระหว่างกันของ DSGT และ AMS (ไทย) ร้อยละ 53.14 DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) และ DSGML (มาเลเซีย - จำหน่าย) ร้อยละ 35.48 PTDSG (อินโดนีเซีย) ร้อยละ 6.39 และ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 4.99

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 618.94 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กร้อยละ 70.49 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ร้อยละ 25.36 และรายได้จากการขายอื่นร้อยละ 4.15 และหากพิจารณาปริมาณการขาย พบว่าบริษัทฯและบริษัทย่อยขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ได้ประมาณ 103.25 ล้านชิ้นและ 11.38 ล้านชิ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการขายร้อยละ 90.07 และร้อยละ 9.93 สำหรับผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ ตามลำดับ

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปในประเทศ (ไทย มาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์) เท่ากับร้อยละ 88.61 ของรายได้จากการขายทั้งหมด รายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป เท่ากับร้อยละ 7.24 และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นที่ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูป ได้แก่การขายบรรจุภัณฑ์ แผ่นรองซับ ผ้าเย้น ผ้าอนามัย เป็นต้น อีกร้อยละ 4.15 ทั้งนี้รายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบด้วยรายได้จากการขายหลังหักรายการระหว่างกันของ DSGT และ AMS (ไทย) ร้อยละ 51.12 DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) และ DSGML (มาเลเซีย - จำหน่าย) ร้อยละ 36.74 PTDSG (อินโดนีเซีย) ร้อยละ 6.46 และ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 5.68

รายได้อื่น

บริษัทฯมีรายได้อื่นจำนวน 5.25 ล้านบาท 7.70 ล้านบาท 31.60 ล้านบาท และ 0.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.71 ร้อยละ 0.96 ร้อยละ 2.65 และร้อยละ 0.20 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 และในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 ตามลำดับ โดยรายได้อื่นได้จากการขายเศษวัสดุเหลือใช้ที่เกิดจากการผลิต รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นของบริษัทฯในปี 2548 เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย่อย แต่ทั้งนี้เนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้รับรู้จากเงินให้กู้ยืมกับบริษัทย่อย รายได้อื่นของบริษัทฯจึงลดลงในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 13.79 ล้านบาท และ 11.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.69 และร้อยละ 0.51 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 20.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.90 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อย การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นดังกล่าว เนื่องจากรายได้จากการขายเศษวัสดุและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน



ในช่วงไตรมาสแรกปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 6.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.10 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อย ทั้งนี้รายได้ดังกล่าวในช่วงไตรมาสแรกปี 2549 คือ รายได้จากการขายเศษวัสดุและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทฯในปี 2546 เท่ากับ 511.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 573.93 ล้านบาทและ 762.53 ล้านบาท ในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายของบริษัทฯมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งมีมูลค่าเฉลี่ยเกือบร้อยละ 90 ของต้นทุนขายทั้งหมด ซึ่งมีราคาสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน วัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูป ได้แก่ เชือกกระดาษ (Wood Pulp) แผ่นส่ง/กันความชื้น (Non Woven) สารดูดซับความชื้น (SAP) แผ่นโพลีเอสเตอร์ (PE Film) และเทปขาว (Fastening / Frontal/ Release Tape) เป็นต้น ในช่วงไตรมาสแรกปี 2549 บริษัทฯมีต้นทุนขายเท่ากับ 204.31 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.50 จาก 178.44 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้อัตราต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯเท่ากับร้อยละ 68.76 ร้อยละ 71.86 ร้อยละ 63.90 ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ และเท่ากับร้อยละ 62.85 ในช่วงไตรมาสแรกปี 2549

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับ 232.52 ล้านบาท และ 224.78 ล้านบาท ใน ปี 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31.24 และร้อยละ 28.14 ตามลำดับ การลดลงของกำไรขั้นต้นในปี 2547 ส่วนหนึ่งมาจากสภาวะการแข่งขันทั้งด้านราคาและการตลาด ทำให้บริษัทฯต้องอาศัยเวลาในการปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯได้ย้ายสถานประกอบการจากนิคมอุตสาหกรรมบางปูไปยังเขตประกอบการอุตสาหกรรม เอส ไอ แอล จังหวัดสระบุรี ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงเดือนสิงหาคม ส่งผลให้การผลิตต้องหยุดชะงักลงเป็นเวลาประมาณ 2 เดือน และสามารถเริ่มการผลิตใหม่ได้อีกครั้งในปลายเดือนสิงหาคม ทำให้ในช่วงที่โรงงานในประเทศไทยต้องหยุดการผลิต บริษัทฯได้สั่งซื้อผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กจากบริษัทย่อยในมาเลเซียและอินโดนีเซีย รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องในฮ่องกง เพื่อรองรับความต้องการของตลาดในประเทศไทย การนำเข้าสินค้าจากบริษัทย่อยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนการขายที่สูงขึ้น

ในปี 2548 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 430.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36.10 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯสามารถผลิตสินค้าได้เองตามปกติ ทำให้ไม่ต้องซื้อสินค้าจากบริษัทย่อย ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ในช่วงไตรมาสแรกปี 2549 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 120.74 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 37.15

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ ต้นทุนขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2546 เท่ากับ 1,155.37 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 1,292.71 ล้านบาท ในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11.89 ในขณะที่รายได้จากการขายในปี 2547 เพิ่มขึ้นจาก 2546 เพียงร้อยละ 9.98 ทำให้ถึงแม้กำไรขั้นต้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 834.92 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 896.26 ล้านบาทในปี 2547 แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 41.95 เหลือร้อยละ 40.94 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งของบริษัทฯที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการย้ายสถานประกอบการ ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 40.47 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.96 ร้อยละ 52.18 และร้อยละ 30.29 ตามลำดับ

หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ประหนึ่งทำใหม่ ปี 2547	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	1,181.14	687.38	180.95	139.50	2,188.97



จากงบการเงินรวม ประจำปี 2547	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
กำไรขั้นต้น	478.01	281.58	94.42	42.25	896.26
อัตรากำไรขั้นต้น	40.47%	40.96%	52.18%	30.29%	40.94%

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 790.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 35.17 ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 38.14 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.73 ร้อยละ 24.14 และร้อยละ 20.77 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2548 เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสูงขึ้น อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2548 ของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยไม่แตกต่างจากอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงปี 2547 มากนัก เนื่องจากในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายที่สูงขึ้นจากการย้ายสถานประกอบการตั้งที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่ในปี 2548 มีผลกระทบจากการปรับราคาของวัตถุดิบ นอกจากนี้การแข่งขันที่สูงขึ้นในอินโดนีเซียทำให้บริษัทย่อยในอินโดนีเซียมีการปรับกลยุทธ์ทางการแข่งขัน โดยเน้นการขายสินค้าในตลาดระดับล่างมากขึ้น

หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ปี 2548	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	1,193.88	797.14	143.51	112.23	2,246.76
กำไรขั้นต้น	455.35	276.87	34.64	23.31	790.17
อัตรากำไรขั้นต้น	38.14%	34.73%	24.14%	20.77%	35.17%

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 218.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 35.31 ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 38.28 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.29 ร้อยละ 37.45 และร้อยละ 25.73 ตามลำดับ

หน่วย: ล้านบาท

ไตรมาสแรก ปี 2549	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	316.39	227.41	39.97	35.17	618.94
กำไรขั้นต้น	121.11	73.43	14.97	9.05	218.56
อัตรากำไรขั้นต้น	38.28%	32.29%	37.45%	25.73%	35.31%

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และกำไรจากการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึง ค่าธรรมเนียมลิขสิทธิ์การใช้รูปแบบขอขาด้านใน ค่าธรรมเนียมการจัดการซึ่งบริษัทฯและบริษัทย่อยต้องจ่ายให้แก่บริษัทแม่ในอัตราร้อยละ 1.0 - 1.5 ของยอดขายที่จำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก และค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าซึ่งบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ต้องชำระให้แก่บริษัทแม่หรือผู้ที่บริษัทแม่มอบหมายให้เก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวในอัตราร้อยละ 3.5 ของยอดขายที่จำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก (ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในไทยและมาเลเซียได้รับการผ่อนผันไม่ต้องจ่ายค่าธรรมเนียมดังกล่าวเป็นเวลา 5 ปี นับจากปี 2548 (กรณีคู่สัญญาใน ส่วนที่ 2 ข้อ 11.5 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการระหว่างกัน))



ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 143.80 ล้านบาท 167.47 ล้านบาท และ 359.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 19.32 ร้อยละ 20.97 และร้อยละ 30.14 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารดังกล่าว เป็นผลจากการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและค่าใช้จ่ายทางการตลาด รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายช่องทางจำหน่ายของบริษัทฯ ตามแผนการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น (Brand Building) นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทฯยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการย้ายสถานประกอบการจากบางปูไปยังสระบุรี และค่าใช้จ่ายเนื่องจากการโอนย้ายธุรกิจจาก AMS (ไทย)

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 90.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 27.93 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้น 18.72 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.99 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 เนื่องจากการโอนธุรกิจจาก AMS (ไทย) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 ทำให้บริษัทฯรวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของ AMS เพียง 1 เดือนเท่านั้น ในขณะที่ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯรวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในส่วนของ AMS ทั้ง 3 เดือน

บริษัทฯมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 88.73 ล้านบาทในปี 2546 จำนวน 57.32 ล้านบาทในปี 2547 จำนวน 71.08 ล้านบาทในปี 2548 และจำนวน 29.97 ล้านบาทในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 11.92 ร้อยละ 7.18 ร้อยละ 5.96 และร้อยละ 9.22 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ตามลำดับ

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ สิ้นสุดปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 685.68 ล้านบาท และ 775.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 34.45 และร้อยละ 35.44 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 149.24 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 7.50 ในปี 2546 และจำนวน 120.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 5.50 ในปี 2547 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในอินโดนีเซีย ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบร้อยละ 100 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย (Promotional expenses) ในปี 2547 ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 7.05 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 7.25 ร้อยละ 1.29 และร้อยละ (10.77) ตามลำดับ (บริษัทย่อยในสิงคโปร์มีผลการดำเนินงานขาดทุน)

หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ประหนึ่งทำใหม่ ปี 2547	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	1,181.14	687.38	180.95	139.50	2,188.97
กำไรจากการดำเนินงาน	83.27	49.84	2.34	(15.02)	120.43
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.05%	7.25%	1.29%	(10.77%)	5.50%

จากงบการเงินรวม ปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ 125.04 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 5.57 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซียได้รับทราบยกเว้นค่าธรรมเนียมการใช้เครื่องหมายการค้าในอัตราร้อยละ 3.5 เป็นระยะเวลา 5 ปี นับตั้งแต่ 1 มกราคม 2548 ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.29 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 8.35 ร้อยละ (4.89) และร้อยละ (8.58) ตาม



ลำดับ (บริษัทย่อยในอินโดนีเซียและสิงคโปร์มีผลการดำเนินงานขาดทุน) ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยในมาเลเซียและสิงคโปร์เนื่องจากการควบคุมและลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ในบริษัทย่อยดังกล่าว

หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ปี 2548	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	1,193.88	797.14	143.51	112.23	2,246.76
กำไรจากการดำเนินงาน	75.12	66.57	(7.02)	(9.63)	125.04
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	6.29%	8.35%	(4.89%)	(8.58%)	5.57%

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับ 43.03 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.95 ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยในประเทศไทยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 9.36 บริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 2.63 ร้อยละ 14.89 และร้อยละ 4.26 ตามลำดับ ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และการลดลงของจำนวนพนักงานซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยในมาเลเซียลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโฆษณาและการส่งเสริมการตลาดเพื่อเพิ่มรายได้จากการขายของปี 2549 ทั้งนี้จากการที่บริษัทย่อยในอินโดนีเซียและสิงคโปร์สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโฆษณาและการส่งเสริมการตลาดได้ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวสูงขึ้น

หน่วย: ล้านบาท

ไตรมาสแรก ปี 2549	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	316.39	227.41	39.97	35.17	618.94
กำไรจากการดำเนินงาน	29.60	5.98	5.95	1.50	43.03
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	9.36%	2.63%	14.89%	4.26%	6.95%

ดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2546 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 0.07 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 5.10 ล้านบาทและ 30.90 ล้านบาท ในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้สร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สระบุรี และเพื่อซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและสำหรับผู้ใหญ่เพิ่มเติมอย่างละ 1 เครื่อง

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทและบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยจ่ายในปี 2546 เท่ากับ 4.01 ล้านบาท และเท่ากับ 7.10 ล้านบาทในปี 2547 การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายเป็นผลจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 178.17 ล้านบาทและบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 110.00 ล้านบาท เพื่อใช้สร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สระบุรีและเพื่อซื้อเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและสำหรับผู้ใหญ่เพิ่มเติม ทั้งนี้ในปี 2547 DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต) ได้ชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินทั้งหมด ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงบางส่วน

จากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 31.26 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวคงค้างรวม 547.46 ล้านบาท โดยประมาณร้อยละ 99.49 ของเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าวซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายลดลงในอนาคต



ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 8.12 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวคงค้างรวม 541.11 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทฯจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 28.26 ล้านบาทและ 15.22 ล้านบาทในปี 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ และลดลงเหลือ 0.39 ล้านบาทในปี 2548 การลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯเนื่องจากการที่บริษัทฯได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตามบัตรส่งเสริมการลงทุนสำหรับการโยกย้ายสถานประกอบการเพื่อทำการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูป โดยบริษัทฯได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนโดยไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียนเป็นเวลา 7 ปี นับแต่เริ่มมีรายได้จากกิจการนั้นหรือตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547 และสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ที่ซื้อเพิ่มเติม ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2546 เท่ากับ 50.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.99 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ และลดลงเหลือ 29.87 ล้านบาทในปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 24.01 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทฯซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากการขายเกินกว่ากึ่งหนึ่งของรายได้ของกลุ่มได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต้องชำระจำนวน 15.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.73 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ ทั้งนี้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทย่อยในมาเลเซีย อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ เท่ากับร้อยละ 28 ร้อยละ 30 และร้อยละ 20 ตามลำดับ

กำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯมีกำไรสุทธิเท่ากับ 71.22 ล้านบาทและ 50.54 ล้านบาท ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.43 และร้อยละ 6.22 ตามลำดับ การลดลงของกำไรสุทธิของบริษัทฯในปีที่ผ่านมาสืบเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการโยกย้ายสถานประกอบการ นอกจากนี้จากภาวะการแข่งขันในตลาด ทำให้มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดรวมถึงค่าใช้จ่ายในการทำกิจกรรม Brand Building และค่าใช้จ่ายในการขยายช่องทางการจำหน่ายเพิ่มขึ้น ในขณะที่การเพิ่มราคาสินค้าจะต้องคำนึงถึงภาวะการแข่งขันในตลาด นอกจากนี้บริษัทฯยังมีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่และซื้อเครื่องจักรเพิ่ม อีกทั้งในปี 2547 บริษัทฯได้เคลื่อนย้ายเครื่องจักรและหุคสายการผลิตเป็นเวลาเกือบ 2 เดือน อันมีผลทำให้บริษัทฯต้องนำเข้าสินค้าจากบริษัทย่อยในมาเลเซียและอินโดนีเซีย รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องในฮ่องกง เพื่อรองรับความต้องการของตลาดในประเทศไทย การนำเข้าสินค้าจากบริษัทย่อยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนการขายที่สูงขึ้น

ในปี 2548 และในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯมีกำไรสุทธิเท่ากับ 105.98 ล้านบาท และ 34.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.41 และร้อยละ 10.16 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2548 และในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปริมาณการขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น การที่บริษัทฯได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียมการใช้เครื่องหมายการค้าสำหรับบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซียในอัตราร้อยละ 3.5 เป็นระยะเวลา 5 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 และการได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 110.25 ล้านบาทและ 94.98 ล้านบาท ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.50 และร้อยละ 4.32 ตามลำดับ โดยในปี 2547 สัดส่วนของกำไรสุทธิของกลุ่ม DSGT มาจากผลการดำเนินงานในประเทศไทยร้อยละ 63.99 มาเลเซียร้อยละ 49.32 อินโดนีเซียร้อยละ 1.04 และสิงคโปร์ร้อยละ (14.35) (บริษัทย่อยในสิงคโปร์มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ)



หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ประหนึ่งทำใหม่ ปี 2547	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้รวม	1,186.45	691.00	181.69	140.91	2,200.05
กำไรสุทธิ	60.78	46.84	0.99	(13.63)	94.98
อัตรากำไรสุทธิ	5.12%	6.78%	0.54%	(9.67%)	4.32%

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 105.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.68 ทั้งนี้สัดส่วนของกำไรสุทธิของกลุ่ม DSGT มาจากผลการดำเนินงานในประเทศไทย ร้อยละ 56.37 มาเลเซียร้อยละ 51.75 อินโดนีเซียร้อยละ 0.81 ส่วนสิงคโปร์มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิทำให้มีสัดส่วนในกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ (8.93)

หน่วย: ล้านบาท

จากงบการเงินรวม ปี 2548	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้รวม	1,209.85	800.94	143.72	112.43	2,266.94
กำไรสุทธิ	59.74	54.84	0.86	(9.46)	105.98
อัตรากำไรสุทธิ	4.94%	6.85%	0.60%	(8.41%)	4.68%

ในช่วงไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 34.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 5.49 ทั้งนี้สัดส่วนของกำไรสุทธิของกลุ่ม DSGT มาจากผลการดำเนินงานในประเทศไทยร้อยละ 48.70 มาเลเซียร้อยละ 20.32 อินโดนีเซียร้อยละ 24.10 และสิงคโปร์ร้อยละ 6.87 ตามลำดับ การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของผลประกอบการของ บริษัทย่อยในมาเลเซียเนื่องจากการเพิ่มขึ้นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโฆษณาและการส่งเสริมการตลาดตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ทั้งนี้จากการเปลี่ยนนโยบายทางการตลาดของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย โดยได้เน้นการออกสินค้าแบบใหม่เพื่อสนองความต้องการของตลาดระดับล่างและเร่งทำการตลาดสำหรับสินค้าระดับล่างมากขึ้นในปี 2548 ทำให้รายได้ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซียสูงขึ้นในไตรมาสแรก ปี 2549 กอปรกับการควบคุมค่าใช้จ่าย ทำให้ผลประกอบการของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย ดีขึ้น เช่นเดียวกับบริษัทย่อยในสิงคโปร์ซึ่งสามารถควบคุมค่าใช้จ่าย ทำให้ผลประกอบการของบริษัทย่อยในสิงคโปร์ดีขึ้น

หน่วย: ล้านบาท

ไตรมาสแรก ปี 2549	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	รวม
รายได้รวม	312.05	232.15	45.50	36.04	625.74
กำไรสุทธิ	16.73	6.98	8.28	2.36	34.35
อัตรากำไรสุทธิ	5.36%	3.01%	18.20%	6.55%	5.49%

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2546 เท่ากับร้อยละ 20.41 ลดลงเหลือร้อยละ 13.83 ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯมีการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้นทำให้มีการเพิ่มทุนจาก 25 ล้านบาทเป็น 200 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯยังมีผลการดำเนินงานลดลงจากสาเหตุที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ในปี 2548 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 24.17 ในไตรมาสแรก ปี 2549 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 26.94 ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่



31 มีนาคม 2549 คำนวณจากการปรับกำไรสุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคม 2549 ให้เป็นกำไรสุทธิเต็มปี (Annualized)

12.2.2 ฐานะการเงินของบริษัทฯ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 520.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และเพิ่มขึ้น 660.35 ล้านบาทหรือร้อยละ 126.79 เป็น 1,181.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากจำนวน 128.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 597.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 365.95 จาก สิ้นปี 2546 จากการลงทุนในบริษัทย่อยเมื่อเดือนธันวาคม 2547 ทำให้บริษัทฯมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 125.94 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯมีลูกหนี้เพิ่มขึ้นจากการให้บริษัทย่อยกู้ยืมเงินจำนวน 162 ล้านบาท และได้ซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ใช้แล้วเพิ่มเติมอย่างละ 1 เครื่องในเดือนกันยายน 2547 ทำให้สินทรัพย์ที่เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากจำนวน 106.34 ล้านบาทเป็น 305.74 ล้านบาท ทั้งนี้จากรายงานการประเมินราคาเครื่องจักรซึ่งจัดทำโดย BIVAC N.A. / Bureau Veritas N.A.,Inc. ผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศอเมริกา และ Hong Kong Productivity Council ผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศฮ่องกง ซึ่งได้ประเมินราคายุติธรรมของเครื่องจักรซึ่งเป็นราคาเดียวกับราคาของบริษัทฯซื้อเครื่องจักรจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้ให้ความเห็นว่าเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ที่ซื้อเพิ่มเติมทั้ง 2 เครื่องมีอายุการใช้งานต่อได้อีกประมาณ 10 – 20 ปี

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯเพิ่มเป็น 1,254.48 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 และเท่ากับ 1,216.09 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ตามลำดับ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าร้อยละ 21.76 สินค้าคงเหลือร้อยละ 11.00 เงินลงทุนในบริษัทร่วมร้อยละ 14.45 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ร้อยละ 26.33

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,167.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และเพิ่มขึ้น 400.94 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.33 เป็น 1,568.91 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้า ร้อยละ 35.92 สินค้าคงเหลือร้อยละ 14.51 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ร้อยละ 31.20 การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2547 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โรงงานใหม่ที่จังหวัดสระบุรีซึ่งก่อสร้างเสร็จในปี 2547 และจากการซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ซึ่งเป็นเครื่องจักรที่ใช้แล้วเพิ่มเติมอย่างละ 1 เครื่องในเดือนกันยายน 2547 เพื่อติดตั้งที่โรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทย ทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากจำนวน 315.80 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 489.58 ล้านบาท ในปี 2547 นอกจากนี้ยังมีสินทรัพย์รอการขายจำนวน 29.82 ล้านบาทที่ไม่ได้รวมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯและบริษัทย่อย (สินทรัพย์รอการขายเป็นสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งาน เนื่องจากบริษัทฯย้ายสถานประกอบการจากบางปูไปยังโรงงานที่สระบุรี สินทรัพย์รอการขายได้แก่ ที่ดิน อาคาร และส่วนปรับปรุงอาคารที่บางปู ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 5.1 สินทรัพย์ถาวรหลักของบริษัทฯและบริษัทย่อย)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,503.32 ล้านบาท ลดลง 65.59 ล้านบาทจากปี 2547 เนื่องจากการลดลงของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้การค้าโดยเฉพาะลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สินทรัพย์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบด้วยสินทรัพย์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยร้อยละ 58.34 สินทรัพย์ของบริษัทย่อยในมาเลเซียร้อยละ 27.05 สินทรัพย์ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซียร้อยละ 11.82 และที่เหลือเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยในสิงคโปร์ ทั้งนี้สินทรัพย์รวมทั้งหมดประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าร้อยละ 35.36 สินค้าคงเหลือร้อยละ 18.94 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ร้อยละ 30.33



ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมลดลงเหลือ 1,454.70 ล้านบาท ลดลง 48.62 ล้านบาท จากปี 2547 เนื่องจากการลดลงของ เงินสด ลูกหนี้โดยเฉพาะลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สินทรัพย์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยประกอบด้วยสินทรัพย์ของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยร้อยละ 58.16 สินทรัพย์ของบริษัทย่อยในมาเลเซียร้อยละ 24.40 สินทรัพย์ของบริษัทย่อยในอินโดนีเซียร้อยละ 12.85 และที่เหลือเป็นสินทรัพย์ของบริษัทย่อยในสิงคโปร์ ทั้งนี้สินทรัพย์รวมทั้งหมดประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าร้อยละ 33.42 สินค้าคงเหลือร้อยละ 18.81 และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ร้อยละ 32.08

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าเท่ากับ 217.82 ล้านบาท และ 337.68 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้ที่เป็นบริษัทย่อย โดยในปี 2546 มีระยะเวลาเกินนี้เฉลี่ยประมาณ 105 วัน และเพิ่มขึ้นเป็น 125 วันในปี 2547

บริษัทฯแบ่งนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้การค้าเป็น 2 ประเภทคือ 1) ลูกหนี้การค้าในประเทศ- บริษัทฯให้เครดิตประมาณ 30 วัน ทั้งนี้ในช่วงปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯขายผลิตภัณฑ์ในประเทศผ่านบริษัทย่อย คือ AMS (ไทย) แต่เพียงผู้เดียว ยอดลูกหนี้การค้าของ AMS (ไทย) คิดเป็นยอดลูกหนี้การค้าประมาณร้อยละ 97 ของยอดลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด (ทั้งนี้ AMS (ไทย) ได้ทำการโอนธุรกิจเกี่ยวกับการบริการด้านการตลาดและการจัดจำหน่ายที่กระทำอยู่ให้แก่บริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 และปัจจุบัน AMS (ไทย) ไม่ได้ดำเนินกิจการใดๆ) และ 2) ลูกหนี้การค้าต่างประเทศ-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จะให้เครดิตประมาณ 90 วัน เนื่องจากต้องอาศัยระยะเวลาขนส่งและธรรมเนียมปฏิบัติทางการค้าของประเทศนั้นๆ อายุของลูกหนี้การค้าจากงบการเงินปี 2546 และปี 2547 ของ DSGT เป็นดังนี้

ยอดลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการชำระเงินของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนด	65.92	30.27	124.59	36.90
เกินกำหนด				
< 3 เดือน	149.62	68.69	159.16	47.13
3 – 6 เดือน	2.27	1.04	34.00	10.07
6 – 12 เดือน	-	-	19.93	5.90
> 12 เดือน	-	-	-	-
รวม	217.81	100.00	337.68	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	217.81	100.00	337.68	100.00

จากตารางดังกล่าวสังเกตได้ว่า ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯมีสัดส่วนลูกหนี้การค้าที่ผิดนัดชำระหนี้เกินกว่า 3 เดือนเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ทั้งนี้ลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้เกินกว่า 3 เดือนในปี 2547 ดังกล่าวเป็นลูกหนี้ที่เป็นบริษัทย่อยหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด นอกจากนี้ลูกหนี้การค้าจำนวนเกินกว่าร้อยละ 60 ที่ผิดนัดชำระหนี้ คือ AMS เนื่องจาก AMS (ไทย) ซึ่ง



เป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯและเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยมีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าของ AMS (ไทย) ประมาณ 60 วัน สำหรับลูกค้ารายใหญ่ และ 30 – 45 วัน สำหรับลูกค้ารายย่อย ดังนั้นระยะเวลาการเก็บหนี้ของ AMS (ไทย) จึงไม่สอดคล้องกับนโยบายการเก็บหนี้ของบริษัทฯทำให้เกิดการผัดขันธ์ชำระหนี้ แต่เมื่อพิจารณาอายุของลูกค้าหนี้การค้าของ AMS (ไทย) แล้วพบว่า AMS (ไทย) ไม่ได้มีปัญหาในการเรียกเก็บหนี้การค้าดังกล่าว ยิ่งไปกว่านั้น ธุรกิจของ AMS ได้ทำการโอนย้ายมายังบริษัทฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2548 ดังนั้นลูกหนี้การค้าที่ผัดชำระหนี้จะมีจำนวนลดลงในอนาคต ซึ่งจะเห็นได้จากตารางแสดงอายุของลูกค้าหนี้การค้าจากงบการเงินปี 2546 และ ปี 2547 ของ AMS (ไทย) ข้างล่างดังนี้

ยอดลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการชำระหนี้ของ AMS (ไทย)

หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า			
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนด	145.61	72.02	198.94	76.50
เกินกำหนด				
< 3 เดือน	56.62	28.00	62.69	24.10
3 – 6 เดือน	0.09	0.04	2.54	0.98
6 – 12 เดือน	-	-	-	-
> 12 เดือน	4.35	2.15	-	-
รวม	206.67	102.21	264.17	101.58
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	4.48	2.21	4.12	1.58
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	202.19	100.00	260.05	100.00

อย่างไรก็ตาม ในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 AMS (ไทย) โอนธุรกิจเกี่ยวกับการบริการด้านการตลาดและการจัดจำหน่ายที่ AMS (ไทย) กระทำอยู่ให้แก่บริษัทฯ ดังนั้นยอดลูกหนี้ที่ผัดชำระหนี้อื่นเนื่องมาจากความไม่สอดคล้องของระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ของบริษัทฯและ AMS (ไทย) จะมีจำนวนลดลง โดยจะเห็นได้จากสัดส่วนยอดลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการชำระหนี้จากงบการเงินเฉพาะ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามตารางข้างล่างนี้

ยอดลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า											
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547						ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548					
	บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม		บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนด	123.04	36.60	1.55	100.00	124.59	36.90	45.27	84.71	196.66	81.97	241.93	82.47
เกินกำหนด												
< 3 เดือน	159.16	47.35	-	-	159.16	47.13	4.40	8.23	45.52	18.98	49.92	17.02
3 – 6 เดือน	34.00	10.12	-	-	34.00	10.07	3.18	5.95	0.15	0.06	3.33	1.14
6 – 12 เดือน	19.93	5.93	-	-	19.93	5.90	0.59	1.11	-	-	0.59	0.20



อายุลูกหนี้ การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า											
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547						ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548					
	บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม		บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
> 12 เดือน	-	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	-	-
รวม	336.13	100.00	1.55	100.00	337.68	100.00	53.44	100.00	242.33	101.01	295.77	100.83
หัก ค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.42)	(1.01)	(2.42)	(0.83)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	336.13	100.00	1.55	100.00	337.68	100.00	53.44	100.00	239.91	100.00	293.35	100.00

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯจะประมาณจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยอาศัยประสบการณ์ในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ประกอบกับการพิจารณาฐานะการเงินของลูกหนี้ ทั้งนี้จากประสบการณ์และเนื่องจากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้ที่เป็นบริษัทย่อย บริษัทฯจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแต่อย่างใดในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ภายหลังจากที่ AMS (ไทย) โอนธุรกิจเกี่ยวกับการบริการด้านการตลาดและการจัดจำหน่ายที่ AMS (ไทย) กระทำอยู่ให้แก่บริษัทฯ บริษัทฯมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ประมาณร้อยละ 1.0 ของยอดลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าเท่ากับ 422.65 ล้านบาท 563.53 ล้านบาท และ 531.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 81 วันในปี 2547 และ 91 วัน ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันร้อยละ 16.82 ร้อยละ 25.45 และร้อยละ 21.68 ของยอดลูกหนี้ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ

ยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2547 และปี 2548 แบ่งตามอายุของลูกหนี้การค้าแสดงไว้ตามตารางข้างล่างนี้

ยอดลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการชำระเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้ การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า											
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547						ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548					
	บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม		บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึง กำหนด	73.89	51.53	302.99	72.12	376.88	66.88	104.19	90.41	302.09	72.57	406.27	76.43
เกินกำหนด												
< 3 เดือน	23.55	16.42	140.24	33.38	163.79	29.06	11.05	9.59	92.71	22.27	103.76	19.52
3 – 6 เดือน	27.02	18.84	2.54	0.61	29.56	5.25	-	-	39.36	9.46	39.36	7.41
6 – 12 เดือน	18.95	13.21	-	-	18.95	3.36	0.01	0.00	-	-	0.01	0.00
> 12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-	3.32	0.80	3.32	0.63
รวม	143.41	100.00	445.77	106.11	589.18	104.55	115.24	100.00	437.48	105.10	552.72	103.99
หัก ค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญ	-	-	(25.66)	(6.11)	(25.66)	(4.55)	-	-	(21.19)	(5.10)	(21.20)	(3.99)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	143.41	100.00	420.11	100.00	563.52	100.00	115.24	100.00	416.29	100.00	531.52	100.00



หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดลูกหนี้การค้า ณ 31 มีนาคม 2549					
	บริษัทที่เกี่ยวข้อง		บริษัทอื่น		รวม	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนด	94.14	96.86	254.13	65.34	348.27	71.64
เกินกำหนด						
< 3 เดือน	3.05	3.14	117.68	30.26	120.73	24.83
3 – 6 เดือน	-	-	34.34	8.83	34.34	7.06
6 – 12 เดือน	-	-	0.07	0.02	0.07	0.01
> 12 เดือน	-	-	3.34	0.86	3.34	0.69
รวม	97.20	100.00	409.55	105.30	506.74	104.24
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(20.60)	(5.30)	(20.60)	(4.24)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	97.20	100.00	388.95	100.00	486.15	100.00

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯและบริษัทย่อยจะประมาณจากจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้ โดยอาศัยประสบการณ์ในการเก็บเงินจากลูกหนี้ประกอบกับการพิจารณาฐานะการเงินของลูกหนี้ ทั้งนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้สำหรับลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน แต่สำหรับลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น บริษัทฯและบริษัทย่อยในไทย อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ประมาณร้อยละ 1.0 ของยอดลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น สำหรับบริษัทย่อยในมาเลเซีย มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ประมาณร้อยละ 3.0 ของยอดลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีนโยบายการให้เครดิตต่อแม่ลูกหนี้การค้าเป็น 2 ประเภทคือลูกหนี้การค้าในประเทศและลูกหนี้การค้าต่างประเทศ ทั้งนี้จะให้เครดิตต่อแม่ลูกหนี้การค้าต่างประเทศมากกว่าลูกหนี้การค้าในประเทศเนื่องจากต้องคำนึงถึงระยะเวลาขนส่งและเพื่อการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 115.24 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้การค้าค้างชำระร้อยละ 90.41 ยังไม่ถึงกำหนดชำระ

ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้ารวม 486.15 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 97.20 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เป็นบริษัทอื่นจำนวน 388.95 ล้านบาท ทั้งนี้ร้อยละ 96.86 ของลูกหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องยังไม่ถึงกำหนดชำระ

ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯมีลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 40.28 ล้านบาท และ 54.15 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ และลดลงเหลือ 6.81 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 หรือคิดเป็นร้อยละ 7.73 ร้อยละ 4.58 ร้อยละ 0.54 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ทั้งนี้ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเป็น 10.18 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยค้างชำระจากเงินให้กู้ยืมแก่ PTDSG (อินโดนีเซีย)

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 42.14 ล้านบาท และ 44.21 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และ ปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องลดลงเหลือ 0.25 ล้านบาท และเท่ากับ 0.24 ล้านบาท ณ



สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ทั้งนี้ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันได้แก่ ยอดหนี้ที่โอนเพื่อหักกลบหนี้กัน ค่าสินค้าตัวอย่างที่แถมให้ลูกค้า เป็นต้น (กรุณาดูรายละเอียดในหัวข้อ 11.1 รายการระหว่างกัน)

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 84.36 ล้านบาท 90.49 ล้านบาท และ 142.26 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับหรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Turnover) เท่ากับ 13.29 วัน 11.42 วัน และ 13.33 วันตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีสินค้าคงเหลือสุทธิหลังหักค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าลำสมัยเท่ากับ 133.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Turnover) เท่ากับ 16.94 วัน โดยสินค้าคงเหลือสุทธิแบ่งเป็นวัตถุดิบ 79.89 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูป 36.99 ล้านบาท สินค้าระหว่างทาง 17.28 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯได้สำรองค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าลำสมัยไว้จำนวน 0.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.25 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าลำสมัย

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 211.76 ล้านบาทและ 227.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Turnover) เท่ากับ 19.69 วัน ณ สิ้นปี 2547

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 284.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Turnover) เท่ากับ 19.63 วัน โดยคิดเป็นสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยร้อยละ 49.80 สินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGML (มาเลเซีย – จำหน่าย) ร้อยละ 8.29 สินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต) ร้อยละ 28.79 สินค้าคงเหลือสุทธิของ PTDSG (อินโดนีเซีย) ร้อยละ 10.86 และสินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 2.26 ทั้งนี้ยอดสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นยอดสุทธิจากค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าลำสมัยซึ่งตั้งไว้ประมาณร้อยละ 0.76 ของยอดสินค้าคงเหลือ

ยอดสินค้าคงเหลือของบริษัทฯและบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	DSGT	AMS (ไทย)	DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต)	DSGML (มาเลเซีย – จำหน่าย)	PTDSG (อินโดนีเซีย)	DSGS (สิงคโปร์)	รวม
วัตถุดิบ	69.92	-	43.80	-	18.97	-	132.69
สินค้าสำเร็จรูป	38.51	-	3.79	23.47	11.90	6.10	83.77
สินค้าระหว่างทาง	34.88	-	34.42	0.48	0.06	0.67	70.51
หัก ค่าเผื่อการลดราคา ของสินค้าลำสมัย	(1.49)	-	(0.03)	(0.33)	-	(0.32)	(2.17)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	141.82	-	81.98	23.62	30.93	6.45	284.80
ร้อยละ	49.80	-	28.79	8.29	10.86	2.26	100

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 273.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้า (Inventory Turnover) เท่ากับ 19.14 วัน โดยคิดเป็นสินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทย ร้อยละ 48.55 สินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGML (มาเลเซีย – จำหน่าย) ร้อยละ 11.46 สินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต) ร้อยละ 28.79 สินค้าคงเหลือสุทธิของ PTDSG (อินโดนีเซีย) ร้อยละ 10.86 และสินค้าคงเหลือสุทธิของ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 2.26



เซีย – ผลิต) ร้อยละ 23.58 สิ้นค้าคงเหลือสุทธิของ PTDSG (อิน โดนีเซีย) ร้อยละ 14.88 และสิ้นค้าคงเหลือสุทธิของ DSGS (สิงคโปร์) ร้อยละ 1.53 ทั้งนี้ยอดสิ้นค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นยอดสุทธิจากค่าเผื่อการลดราคาของสินค้าสำสมัยซึ่งตั้งไว้ประมาณร้อยละ 0.32 ของยอดสิ้นค้าคงเหลือ

ยอดสิ้นค้าคงเหลือของบริษัทฯและบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549	DSGT	AMS (ไทย)	DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต)	DSGML (มาเลเซีย – จำหน่าย)	PTDSG (อิน โดนีเซีย)	DSGS (สิงคโปร์)	รวม
วัตถุดิบ	79.89	-	45.70	-	26.57	-	152.16
สินค้าสำเร็จรูป	36.04	-	0.96	31.15	14.04	4.37	86.56
สินค้าระหว่างทาง	17.28	-	17.90	0.53	0.10	-	35.81
หัก ค่าเผื่อการลดราคา ของสินค้าสำสมัย	(0.34)	-	(0.02)	(0.31)	-	(0.20)	(0.87)
สิ้นค้าคงเหลือสุทธิ	132.87	-	64.54	31.37	40.71	4.17	273.66
ร้อยละ	48.55	-	23.58	11.46	14.88	1.53	100.00

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯได้แก่ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและลูกหนี้อื่น บริษัทฯมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 11.07 ล้านบาทในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 15.85 ล้านบาท และ 27.05 ล้านบาท ในปี 2547 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 32.89 ล้านบาท

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจาก 25.16 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 29.37 ล้านบาทในปี 2547

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 43.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.86 ของสินทรัพย์รวม และเพิ่มขึ้นเป็น 48.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.35 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายล่วงหน้าซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนครั้งแรกและค่ามัดจำเครื่องจักรหรือส่วนประกอบเครื่องจักรของ DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต)

เงินลงทุน

บริษัทฯบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย โดยบริษัทฯมีเงินลงทุนในปี 2546 เท่ากับ 18.66 ล้านบาท ทั้งนี้จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในเดือนธันวาคม 2547 ทำให้ AMS (ไทย) ซึ่งเดิมมีสถานะเป็นบริษัทร่วม เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อย และการเข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยต่างๆตามที่ได้กล่าวมาแล้ว ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศรวม 5 บริษัทจำนวน 125.94 ล้านบาทและ 168.04 ล้านบาท ตามลำดับ และเพิ่มเป็น 175.74 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ทั้งนี้ภายหลังจากที่ AMS (ไทย) โอนธุรกิจให้แก่บริษัทฯในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 AMS (ไทย) มิได้ประกอบธุรกิจใดในปัจจุบัน รายละเอียดของสัดส่วนและมูลค่าเงินลงทุนปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 5.2 นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อย



ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 106.35 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 305.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2547 บริษัทฯได้ซื้อเครื่องจักรสำหรับการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและสำหรับผู้ใหญ่เพิ่มอย่างละ 1 เครื่อง เพื่อติดตั้งที่โรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทย โดยบริษัทฯได้ทำการติดตั้งและดำเนินการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กในเดือนมกราคม 2548 สำหรับเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่นั้น บริษัทฯได้ทำการติดตั้งในเดือนมีนาคม 2548 และเริ่มดำเนินการผลิตได้ในเดือนเมษายน 2548

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 10.77 ล้านบาทเป็น 316.51 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 320.22 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ทั้งนี้บริษัทฯได้แยกที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่บางปูออกเป็นสินทรัพย์รอการขายจำนวน 29.82 ล้านบาท

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 315.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 489.58 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อติดตั้งที่โรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทย

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ รวม 455.96 ล้านบาท และ 466.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นที่ดินและอาคารของบริษัทฯและบริษัทย่อยร้อยละ 47.46 เป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์สำนักงานร้อยละ 42.81 อื่นๆร้อยละ 9.73 ทั้งนี้บริษัทฯแยกที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่บางปูออกเป็นสินทรัพย์รอการขายจำนวน 29.82 ล้านบาท (กรุณาดูรายละเอียดใน หัวข้อ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัทฯมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 171.97 ล้านบาท โดยหนี้สินทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าคิดเป็นประมาณร้อยละ 43.73 ของหนี้สินรวม ซึ่งมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประมาณ 53 วัน ทั้งนี้บริษัทฯได้รับเครดิตเทอมในการชำระหนี้ประมาณ 30-60 วัน

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 799.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 364.79 จากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 528.79 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 488.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.06 ของหนี้สินรวมของบริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯยังมีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 110.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 13.76 ของหนี้สินรวมของบริษัทฯ หนี้สินดังกล่าวส่วนหนึ่งใช้เพื่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สระบุรีและซื้อเครื่องจักรสำหรับการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและสำหรับผู้ใหญ่เพิ่มเติมของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีหนี้สินรวมลดลงเหลือ 759.52 ล้านบาทจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และเจ้าหนี้อื่น หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ลดลงเหลือ 690.98 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และการชำระคืนเงินกู้แก่สถาบันการเงิน

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2546 จำนวน 847.85 ล้านบาท ทั้งนี้หนี้สินร้อยละ 98.57 ของหนี้สินรวมเป็นหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 1,173.99 ล้านบาท โดยเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 488.17 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าจำนวน 296.70 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 117.74 ล้านบาท และเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 56.30 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 41.58 ร้อยละ 25.27 ร้อยละ 10.03 และร้อยละ 4.80 ของหนี้สินทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ตามลำดับ



ในปี 2547 หนี้สินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 326.13 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.47 จากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 238.86 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 178.17 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยยังมีเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) เพิ่มขึ้นจำนวน 86.73 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทฯจำนวน 110.00 ล้านบาท ส่วนหนึ่งใช้เพื่อสร้างโรงงานใหม่ที่สระบุรี

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สิน จำนวน 1,002.95 ล้านบาท โดยเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 380.05 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 300.61 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 117.69 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 25.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.89 ร้อยละ 29.97 ร้อยละ 11.73 และร้อยละ 2.56 ของหนี้สินรวมตามลำดับ ทั้งนี้เงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเป็นเงินกู้ที่นำมาซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมตามแผนการเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ การลดลงของหนี้สินของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2548 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 108.12 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 87.25 ล้านบาท การลดลงของเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 30.43 ล้านบาท รวมถึงการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 23.25 ล้านบาท และการลดลงของภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 10.79 ล้านบาท เป็นต้น

เจ้าหนี้การค้า

ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้ารวม 75.21 ล้านบาท 89.69 ล้านบาท และ 139.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันประมาณร้อยละ 6.60 ของเจ้าหนี้การค้ารวม ในปี 2547 และเท่ากับร้อยละ 11.78 ในปี 2548 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้ารวม 94.13 ล้านบาท

บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 0.05 ล้านบาท และ 5.92 ล้านบาทในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ และเพิ่มเป็น 16.49 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากการโอนธุรกิจจาก AMS (ไทย) ก่อนการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท AMS (ไทย) ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยจะเป็นผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กสำหรับเด็กอ่อนและขนาดเล็กจาก DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต) และเป็นผู้แทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทนี้มา อุตสาหกรรม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จากการซื้อสินค้าของ AMS (ไทย) ทำให้ AMS (ไทย) มียอดเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกันภายหลังจากการรับโอนธุรกิจจาก AMS (ไทย) บริษัทฯจึงเป็นผู้ซื้อสินค้าจาก DSGMSB (มาเลเซีย – ผลิต) และ บริษัทนี้มา อุตสาหกรรม จำกัด ทำให้บริษัทฯมียอดเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 14.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.74 ของเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้ารวม 294.67 ล้านบาท และ 296.70 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ โดยเป็นเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันร้อยละ 38.51 และร้อยละ 3.47 โดยคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 82.34 วัน ณ สิ้นปี 2547

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้ารวม 300.61 ล้าน โดยเป็นเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันร้อยละ 5.19 และคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 73.81 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้ารวม 237.20 ล้าน โดยเป็นเจ้าหนี้การค้าที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันร้อยละ 5.77 และคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 60.45 วัน



เจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯมีเจ้าหนี้อื่นได้แก่เจ้าหนี้ที่เกิดจากการลงทุนซื้อสินทรัพย์ของบริษัทฯ เท่ากับ 8.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 18.95 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และลดลงเหลือ 0.13 ล้านบาท และ 0.02 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 และสิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ตามลำดับ

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 8.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 19.20 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นร้อยละ 0.98 และ ร้อยละ 1.64 ของหนี้สินรวมทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ตามลำดับ ทั้งนี้ยอดเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯจากการลงทุนสร้างโรงงานของบริษัทฯ

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2548 เจ้าหนี้อื่นลดลงเหลือ 0.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.09 ของหนี้สินรวมทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อย และเพิ่มขึ้นเป็น 0.87 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.09 ของหนี้สินรวมทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 การลดลงของเจ้าหนี้อื่นเนื่องจากการก่อสร้างโรงงานแล้วเสร็จในปี 2548 และบริษัทฯได้ชำระยอดเจ้าหนี้เกี่ยวกับรายการดังกล่าว

เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯมีเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 37.15 ล้านบาทและ 44.89 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้กว่าร้อยละ 80 ของเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯคือ AMS (ไทย) เนื่องจากบริษัทฯต้องชำระคืนค่าโฆษณาที่ AMS (ไทย) ชำระไปล่วงหน้าแทนบริษัทฯ ทำให้ภายหลังจากการโอนธุรกิจ รวมถึงการโอนสินทรัพย์และหนี้สินของ AMS (ไทย) บริษัทฯมีเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลงเหลือ 11.63 ล้านบาท และ 9.90 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 และ ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ตามลำดับ

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 22.20 ล้านบาท ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 56.30 ล้านบาทในปี 2547 โดยคิดเป็นร้อยละ 2.62 และร้อยละ 4.80 ของหนี้สินรวมทั้งหมดของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ DSGIF เป็นเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันรายใหญ่ของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 29 ของเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด ณ สิ้นปี 2547 ส่วนหนึ่งเนื่องจากการสนับสนุนทางการเงินที่ DSGIF ในฐานะบริษัทแม่มีต่อบริษัทฯและบริษัทย่อย รวมถึงการค้างชำระค่าธรรมเนียมการจัดการและค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯและบริษัทย่อยต่อ DSGIF ด้วย (กรุณาดูสรุปสัญญา ในส่วนที่ 2 ข้อ 11.5 สรุปสัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการระหว่างกัน)

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2548 และ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 25.87 ล้านบาท และ 20.85 ล้านบาทตามลำดับ (กรุณาดูรายละเอียดในหัวข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเท่ากับ 35.76 ล้านบาท 34.21 ล้านบาท และ 57.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 – 2548 ตามลำดับ และเท่ากับ 42.51 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเท่ากับ 126.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และลดลงเป็น 117.74 ล้านบาท



จากงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายจ่ายเท่ากับ 117.69 ล้านบาท และ 111.01 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เกือบร้อยละ 50 เกิดจากค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการตลาดจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 25 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 250,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 2.5 ล้านบาท (ซึ่งครบตามที่กฎหมายกำหนดในขณะนั้น) และกำไรสะสมที่ยังมิได้จัดสรรเท่ากับ 321.35 ล้านบาท คิดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น 348.85 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯครั้งที่ 1/2547 มีมติรับทราบการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 244.01 ล้านบาท โดยเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนพฤศจิกายน 2547 และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2547 ได้มีมติพิเศษอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯจากเดิม 25 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1.75 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 1 หุ้นต่อหุ้นสามัญใหม่ 7 หุ้น โดยแบ่งเป็นหุ้นที่ให้อำนาจเงินเต็มมูลค่าจำนวน 1.03 ล้านหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท (เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้) และหุ้นที่ออกให้เสมือนหนึ่งว่าได้ใช้เงินค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้วเพื่อตอบแทนทรัพย์สินอย่างอื่นแทนการชำระค่าหุ้นด้วยตัวเงินจำนวน 0.72 หุ้น ราคาเสนอขายหุ้นละ 190.26 บาท (เท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 โดยตัวเลขดังกล่าวมิได้รับการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี)

นอกจากนี้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯครั้งที่ 3/2547 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2547 ได้มีมติพิเศษอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1.00 บาท และอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯจากเดิม 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เสนอขายให้แก่ประชาชนครั้งแรก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 250 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 250 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีทุนเรียกชำระแล้ว 200 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 65.29 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทฯย่อยในต่างประเทศคิดลบ 2.82 ล้านบาท ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงินลงทุนกับต้นทุนการซื้อเงินลงทุน 5.99 ล้านบาท (เนื่องจากราคาซื้อเงินลงทุนกำหนดจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯย่อยแต่ละแห่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 แต่การลงทุนเกิดขึ้นจริงประมาณปลายเดือนพฤศจิกายน 2547 ผลต่างดังกล่าวจึงเป็นผลจากความแตกต่างของช่วงเวลาและอัตราแลกเปลี่ยน) เงินสำรองตามกฎหมาย 5.03 ล้านบาท กำไรสะสมเท่ากับ 108.36 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 381.85 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 200 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 65.29 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทฯย่อยในต่างประเทศ 4.31 ล้านบาท ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงินลงทุนกับต้นทุนการซื้อเงินลงทุน 5.99 ล้านบาท เงินสำรองตามกฎหมาย 8.60 ล้านบาท กำไรสะสมเท่ากับ 210.77 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 494.96 ล้านบาท และมีผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเท่ากับ 5.42 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 200 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 65.29 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทฯย่อยในต่างประเทศ 0.11 ล้านบาท ผลต่างระหว่างราคาสุทธิตามบัญชีของเงินลงทุนกับต้นทุนการซื้อเงินลงทุน 5.99 ล้านบาท เงินสำรองตามกฎหมาย 8.60 ล้านบาท กำไรสะสมเท่ากับ 245.11 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 525.11 ล้านบาท และมีผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเท่ากับ 8.62 ล้านบาท



เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2549 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2549 ได้มีมติยกเลิกการเพิ่มทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนครั้งแรกตามมติที่ประชุมวิสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2547 เนื่องจากปัจจุบันเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้มีทุนชำระแล้วไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท ภายหลังจากเสนอขายต่อประชาชน และได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 100 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 200 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท โดยการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 40 ล้านหุ้นเพื่อรองรับการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นเดิม 5 หุ้นต่อหุ้นปันผล 1 หุ้น และจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 60 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เสนอขายให้แก่ประชาชนครั้งแรก

เงินปันผลจ่าย

ในปี 2546 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 5 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2545

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนมีนาคม 2547 เป็นเงิน 17 ล้านบาท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนพฤศจิกายน 2547 เป็นเงิน 244.01 ล้านบาท

นอกจากนี้ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท AMS (ไทย) ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 49 ล้านบาท ซึ่งขณะนั้นบริษัทถือหุ้นใน AMS (ไทย) เพียงร้อยละ 49 เท่านั้น

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2549 เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2549 ได้มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 40 ล้านบาท ในรูปของเป็นหุ้นสามัญในอัตราหุ้นเดิม 5 หุ้นต่อหุ้นปันผล 1 หุ้น คิดเป็นเงินปันผล

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) ในปี 2546 เท่ากับ 0.49 เท่า และเพิ่มขึ้นเป็น 2.09 เท่าในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการขยายกิจการเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 1.53 เท่า และลดลงเหลือ 1.32 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มทุนตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

จากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2546 เท่ากับ 2.77 เท่า และเพิ่มขึ้นเป็น 3.07 เท่า ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการขยายกิจการเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 2.03 เท่า และลดลงเหลือ 1.75 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 ทั้งนี้หนี้สินกว่าร้อยละ 70 เป็นหนี้สินของบริษัทฯ ซึ่งการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนบางส่วนจะถูกนำไปชำระหนี้และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

สภาพคล่อง

สรุปงบกระแสเงินสด

เนื่องจากงบการเงินรวมประหนึ่งทำใหม่จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเสมือนว่ามี การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท ตั้งแต่ต้นปี 2546 จึงมิได้จัดทำงบกระแสเงินสดไว้ ดังนั้นในช่วงปี 2546–2548 จึงวิเคราะห์เฉพาะงบกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทเท่านั้น



ในปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 43.75 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 29.69 ล้านบาท โดยเป็นเงินลงทุนในที่ดินที่สระบุรีในส่วนของเหลือและการลงทุนในเครื่องจักรบางส่วน สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5.00 ล้านบาทนั้นใช้ในการจ่ายเงินปันผล ดังนั้น ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 9.06 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 92.21 ล้านบาท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2547 จำนวน 368.20 ล้านบาท โดยเป็นเงินลงทุนซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมและก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่จำนวน 229.24 ล้านบาท เงินสดจากการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย (AMS (ไทย) และ PTDSG (อินโดนีเซีย)) รวมจำนวน 162.00 ล้านบาท และอื่นๆอีกจำนวน 23.04 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 457.67 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 598 ล้านบาทและเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 120.60 ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 261.01 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นปี บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 2.74 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 173.60 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 92.74 ล้านบาท โดยเป็นการชำระค่าก่อสร้างโรงงานและค่าเครื่องจักรเพิ่มเติมจำนวน 60.82 ล้านบาท และเป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต)) จำนวน 114.84 ล้านบาท ทั้งนี้ได้รับเงินคืนจากการให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (AMS (ไทย) DSGMSB (มาเลเซีย - ผลิต) และ PTDSG (อินโดนีเซีย)) จำนวน 82.00 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 51.48 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 108.03 ล้านบาท รวมถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอื่นของบริษัทฯ จำนวน 11.44 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 68.00 ล้านบาทในปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 29.39 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

ในปี 2546 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.28 เท่า และเท่ากับ 1.41 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้สืบเนื่องมาจากยอดขายเพิ่มขึ้นทำให้มีแนวโน้มของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับหนี้สินที่ลดลงของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 0.83 เท่า และ 0.98 เท่า ตามลำดับ และเพิ่มเป็น 1.03 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 0.51 เท่า และ 0.56 เท่า ตามลำดับ และเพิ่มเป็น 0.57 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวเนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ปี 2548 เท่ากับ 3.42 เท่า 2.88 เท่า และ 3.78 เท่า และเพิ่มเป็น 4.66 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 หรือคิดเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 105 วัน 125 วัน 95 วัน และ 75 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 คำนวณจากการปรับกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคม 2549 ให้เป็นกำไรสุทธิเต็มปี (Annualized)

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และ ปี 2548 เท่ากับ 6.81 เท่า 6.96 เท่า และ 6.64 เท่า และเพิ่มเป็น 6.98 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 หรือคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประมาณ 26 วัน 53 วัน 54 วัน และ 52 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสแรก ปี 2549 คำนวณจากการปรับกำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนมีนาคม 2549 ให้เป็นกำไรสุทธิเต็มปี (Annualized)

ในด้านอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่าบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 13.67 ในปี 2546 และปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 5.94 ในปี 2547 การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าว เนื่องมาจากการลดลงของ



กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในขณะที่สินทรัพย์ของบริษัทฯเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามจากการลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่และซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมทั้ง 2 เครื่องจะทำให้ความสามารถในการผลิตของบริษัทฯสูงขึ้นซึ่งคาดว่าจะทำให้ยอดขายสูงขึ้นตามลำดับ ซึ่งจะมีผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอนาคด้วย ณ สิ้นปี 2548 และสิ้นไตรมาสแรกปี 2549 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เป็นร้อยละ 8.70 และร้อยละ 11.12 ตามลำดับ

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี คือ บริษัท ดีลรอยท์ ทัช โรแมนติก โซลิวชัน จำกัด คิดเป็นมูลค่า 2.58 ล้านบาท โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีภาระค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จะต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด สำหรับรอบปีบัญชี 2549 ค่าตอบแทนบัญชี เท่ากับ 3.30 ล้านบาท

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 1 ปัจจัยความเสี่ยง แล้วอาจเกิดขึ้นจากการลดลงของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นต้น ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากงบการเงินรวมระหว่างกลาง สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทฯมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 200 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ 2.63 บาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 34.35 ล้านบาท ภายหลังจากการเพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯจะมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 300 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ดังนั้นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเท่ากับ 300 ล้านหุ้น เท่ากับ 2.42 บาท ทั้งนี้การเพิ่มทุนครั้งนี้ อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นในอดีต หากขายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยกำไรสุทธิคำนวณเต็มปีต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเท่ากับ 300 ล้านหุ้นเท่ากับ 0.44 บาท

อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จากการย้ายสถานประกอบการในปี 2547 ทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหลายประการ ซึ่งสิทธิประโยชน์ข้อหนึ่งได้แก่ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน หรือตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547 ทั้งนี้จากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2547 บริษัทฯจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 28.26 ล้านบาท และ 15.22 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้จากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมิได้มีการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ลงทุนในเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำหรับเด็กและผู้ใหญ่เพิ่มเติมอย่างละ 1 เครื่อง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 100 โดยเมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2547 บริษัทฯได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีหลายประการ ซึ่งสิทธิประโยชน์ข้อหนึ่งได้แก่ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุน ซึ่งเริ่ม



ใช้สิทธิประโยชน์สำหรับเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำหรับเด็กเมื่อเดือนมกราคม 2548 ในขณะที่เริ่มใช้สิทธิประโยชน์สำหรับเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำหรับผู้ใหญ่ในเดือนกรกฎาคม 2548 ทั้งนี้ปัจจุบันยังไม่ได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ (กฎอนุสรูปสิทธิประโยชน์จากการส่งเสริมการลงทุนใน ส่วนที่ 2 ข้อ 3.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ)

นอกจากนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซียยังได้รับการผ่อนผันยกเว้นค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าจากคู่สัญญาเป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่ 1 มกราคม 2548 โดยอัตราค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าสำหรับบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซีย เท่ากับร้อยละ 3.5 ของรายได้สุทธิจากการขายสินค้าให้กับบุคคลภายนอก (กฎอนุสรูปสัญญาในส่วนที่ 2 ข้อ 11 .5 สรุปสัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้หากบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซียไม่ได้รับการผ่อนผันค่าธรรมเนียมสิทธิดังกล่าวเมื่อพ้นจากระยะ 5 ปีแล้ว ผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อยอาจได้รับผลกระทบทางลบจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตามผู้บริหารของบริษัทฯจะเจรจาขอผ่อนผันค่าธรรมเนียมสิทธิดังกล่าวจากบริษัทแม่ต่อไป แต่สำหรับในสถานะปัจจุบันบริษัทฯเชื่อว่าการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี การเพิ่มกำลังการผลิตของบริษัทฯ และการได้รับผ่อนผันยกเว้นค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าจะส่งผลให้บริษัทฯมีผลกำไรที่เพิ่มขึ้นและสามารถชดเชยกับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนดังกล่าว

13 ข้อมูลอื่นๆ

- ไม่มี -