

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547

ผู้สอบบัญชี: นางเกษรี ฌรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 76 สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที แอสโซซิเอท

สรุปความเห็นของผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

หมายเหตุ: งบการเงินรวมสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นงบที่ปรับปรุงใหม่และยังไม่ได้ตรวจสอบ

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2548

ผู้สอบบัญชี: นางเกษรี ฌรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 76 สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที แอสโซซิเอท

สรุปความเห็นของผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2548 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

ผู้สอบบัญชี: นางเกษรี ฌรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 76 สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที แอสโซซิเอท

สรุปความเห็นของผู้สอบบัญชี: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยไม่เป็นเงื่อนไขในการแสดงความเห็นต่องบการเงิน ผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1.4 ว่าในเดือนมีนาคม 2550 บริษัทได้ซื้อหุ้นของบริษัทย่อยจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน

รวม 448,495 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (Par Value) ในขณะที่บริษัทย่อยมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นจำนวนเงินประมาณ 247.29 ล้านบาท และบันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวนเงินรวม 44.85 ล้านบาท คิดเป็นการถือหุ้นในบริษัทย่อยร้อยละ 99.67 โดยในการจัดทำงบการเงินรวม บริษัทถือเสมือนว่ามีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยร้อยละ 100.00 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 บริษัทแสดงรายการผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชี (Book Value) ของบริษัทย่อย จำนวน 247.29 ล้านบาท กับมูลค่าราคาทุน (Cost) จำนวน 44.85 ล้านบาท ของเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวนประมาณ 202.44 ล้านบาท เป็น “มูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าราคาเงินลงทุน” ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม

12.1.2 สรุปรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางด้านการวางระบบการตรวจสอบและควบคุมภายใน

ในอดีตบริษัท ซาบีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนโดยบันทึกยอดขายจากใบกำกับภาษีที่ออกให้กับร้านค้าและห้างสรรพสินค้าทั่วประเทศ โดยที่ยอดขายจากใบกำกับภาษีดังกล่าวไม่ใช่รายได้ที่แท้จริงของบริษัท เนื่องจากไม่ใช่ยอดขายที่ห้างสรรพสินค้าขายให้แก่ผู้บริโภค แต่การที่บริษัทย่อยจะสามารถรวบรวมยอดขายจากห้างสรรพสินค้าได้ครบถ้วนนั้น มักใช้ระยะเวลาอันนานทำให้บริษัทย่อยไม่สามารถจัดทำงบการเงินรายไตรมาสได้ทันภายใน 45 วันนับจากวันสิ้นสุด บริษัทย่อยจึงต้องใช้วิธีประมาณการรายได้จากการขายในประเทศด้วยการบันทึกยอดขายจากใบกำกับภาษีดังกล่าว นอกจากนี้การที่บริษัทย่อยใช้วิธีประมาณการรายได้ก็จำเป็นต้องอยู่ภายใต้การประมาณการต้นทุนสินค้ารับคืนด้วย

บริษัทย่อยได้เจรจาขอความร่วมมือจากห้างสรรพสินค้าให้แจ้งยอดขายได้เร็วขึ้น และเมื่อได้รับความร่วมมือจึงทำให้บริษัทย่อยสามารถจัดทำงบกำไรขาดทุนจากยอดขายจริงและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงได้โดยไม่ต้องใช้วิธีประมาณการตั้งแต่งวดงบการเงินปี 2550 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ บริษัท อาร์ พี เจ เอ็ม โค้ชซิ่ง จำกัด (“ที่ปรึกษา”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาในการวางระบบตรวจสอบและควบคุมภายใน ได้ให้ความเห็นต่อการปรับปรุงระบบการบันทึกบัญชีของบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2551 สรุปได้ดังนี้

ที่ปรึกษามีความมั่นใจต่อวิธีการบันทึกบัญชีโดยใช้ตัวเลขยอดขายและต้นทุนขายที่เกิดขึ้นจริง ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

1. บริษัทได้ปรับปรุงระบบการจัดเก็บข้อมูลให้มีความรัดกุมเพียงพอ
2. มีการสอบย้อนยอดขายกับคู่ค้าซึ่งเป็นห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ที่มีความน่าเชื่อถือ
3. สามารถเก็บข้อมูลได้ในระยะเวลาที่สั้นกว่าวิธีเดิม ทำให้บริษัทสามารถออกงบการเงินได้ทันตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต.ประกาศกำหนด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษายังไม่พบจุดอ่อนหรือข้อบกพร่องของการบันทึกบัญชีด้วยวิธีการนี้แต่อย่างใด

ก) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ชานี้ จำกัด (มหาชน)													
งบดุล													
หน่วย : พันบาท		งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)	
		มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
สินทรัพย์													
สินทรัพย์หมุนเวียน													
	เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	13,618	0.89	18,003	1.20	24,200	1.51	11,395	1.71	8,097	1.11	15,882	1.91
	เงินลงทุนชั่วคราว	0	0.00	0	0.00	-	0.00	0	0.00	0	0.00	-	0.00
	ลูกหนี้การค้า สุทธิ	405,849	26.56	507,661	33.73	561,249	35.13	270,225		325,514	44.52	328,403	39.41
	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00	0	0.00	-	0.00	231,653	34.83	281,828	38.55	316,024	37.92
	กิจการอื่น	405,849	26.56	507,661	33.73	561,249	35.13	38,572	5.80	43,686	5.98	12,379	1.49
	สินค้าคงเหลือสุทธิ	668,759	43.77	543,031	36.08	497,417	31.14	149,699	22.51	167,774	22.95	126,926	15.23
	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31,498	2.06	32,851	2.18	39,976	2.50	4,609		10,073	1.38	15,335	1.84
	ลูกหนี้ - กรมสรรพากร	8,221	0.54	13,410	0.89	25,668	1.61	434	0.07	7,816	1.07	13,322	1.60
	ภาษีขายจ่ายล่วงหน้า	8,543	0.56	11,107	0.74	9,080	0.57	0	0.00	0	0.00	-	0.00
	ค่าวัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลืองจ่ายล่วงหน้า	3,007	0.20	777	0.05	415	0.03	3,007	0.45	777	0.11	415	0.05
	อื่นๆ	11,726	0.77	7,557	0.50	4,814	0.30	1,167	0.18	1,480	0.20	1,598	0.19
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		1,119,724	73.29	1,101,547	73.18	1,122,841	70.28	435,928	65.55	511,458	69.95	486,546	58.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							0.00						0.00
	เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
	เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	144,850	17.38
	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	404,893	26.50	389,422	25.87	467,635	29.27	229,121	34.45	213,905	29.26	201,690	24.20
	สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน			13,669		5,031	0.31			5,765		313	0.04
	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,249	0.21	609	0.04	2,050	0.13	-	0.00	-	0.00	-	0.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		408,142	26.71	403,700	26.82	474,716	29.72	229,121	34.45	219,670	30.05	346,853	41.62
รวมสินทรัพย์		1,527,866	100.00	1,505,247	100.00	1,597,557	100.00	665,049	100.00	731,127	100.00	833,399	100.00
หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธี ไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ													

บริษัท ชานีน่า จำกัด (มหาชน)													
งบดุล (ต่อ)													
หน่วย : ล้านบาท													
		งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะของบริษัท					
		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)	
		มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
หนี้สิน													
หนี้สินหมุนเวียน													
	เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	428,083	28.02	424,387	28.19	406,154	25.42	42,559	6.40	51,846	7.09	61,876	8.46
	เจ้าหนี้การค้า	243,002	15.90	190,926	12.68	178,007	11.14	96,006	14.44	113,381	15.51	68,246	9.33
	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	7,820	1.18	1,433	0.20	5,170	0.71
	กิจการอื่น	243,002	15.90	190,926	12.68	178,007	11.14	88,186	13.26	111,949	15.31	63,076	8.63
	เจ้าหนี้ T/R	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
	เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47,088	3.08	47,088	3.13	25,080	1.57	40,008	6.02	40,008	5.47	18,000	2.46
	หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					1,697	0.11			-	0.00	815	0.11
	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	95,951	6.28	155,638	10.34	73,078	4.57	21,023	3.16	96,064	13.14	27,879	3.81
	ภาษีค้างจ่าย	17,003	1.11	11,170	0.74	9,082	0.57	5,617	0.84	2,893	0.40	4,423	0.60
	เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.00	70,128	4.66	-	0.00	-	0.00	72,000	9.85	-	0.00
	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	73,648	4.82	67,426	4.48	59,319	3.71	14,740	2.22	21,086	2.88	22,175	3.03
	อื่นๆ	5,301	0.35	6,914	0.46	4,677	0.29	666	0.10	85	0.01	1,281	0.18
รวมหนี้สินหมุนเวียน		814,124	53.29	818,040	54.35	684,016	42.82	199,596	30.01	301,299	41.21	176,816	24.18
หนี้สินไม่หมุนเวียน							0.00						
	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	68,990	4.52	21,902	1.46	9,680	0.61	48,150	7.24	8,142	1.11	3,000	0.41
	หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ					4,725	0.30					1,899	0.26
	เงินประกันพนักงาน	-	0.00	1,138	0.08	1,248	0.08	-	0.00	-	0.00	-	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		68,990	4.52	23,040	1.53	15,653	0.98	48,150	7.24	8,142	1.11	4,899	0.67
รวมหนี้สิน		883,114	57.80	841,080	55.88	699,669	43.80	247,746	37.25	309,441	42.32	181,715	24.85

หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธี ไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)													
งบดุล (ต่อ)													
หน่วย : พันบาท													
		งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะของบริษัท					
		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)	
		มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น													
ทุนเรือนหุ้น													
มูลค่าหุ้นละ 5 บาทในปี 2550 และมูลค่าหุ้นละ 1,000 บาทในปี 2549													
ทุนจดทะเบียน													
หุ้นสามัญ 69,500,500 หุ้นในปี 2550 และ 150,000 หุ้นในปี 2549		150,000	9.82	150,000	9.97	347,500	21.75	150,000	22.55	150,000	20.52	347,500	41.70
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว													
หุ้นสามัญ 59,000,000 หุ้น ในปี 2550 และ 150,000 หุ้นในปี 2549		150,000	9.82	150,000	9.97	295,000	18.47	150,000	22.55	150,000	20.52	295,000	35.40
หัก หุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ ที่ถือโดยบริษัทย่อย		-3,900	-0.26	-3,900	-0.26	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว - สุทธิ		146,100	9.56	146,100	9.71	295,000	18.47	150,000	22.55	150,000	20.52	295,000	35.40
กำไรสะสม													
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย		15,000	0.98	15,000	1.00	19,250	1.20	15,000	2.26	15,000	2.05	19,250	2.31
ยังไม่ได้จัดสรร		249,839	16.35	255,782	16.99	381,203	23.86	252,304	37.94	256,686	35.11	337,434	40.49
มูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าราคาเงินลงทุน						202,436						-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่		410,939	26.90	416,882	27.70	897,888	56.20	417,304	62.75	421,686	57.68	651,684	78.20
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		233,813	15.30	247,285	16.43	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		644,752	42.20	664,167	44.12	897,888	56.20	417,304	62.75	421,686	57.68	651,684	78.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		1,527,866	100.00	1,505,247	100.00	1,597,557	100.00	665,049	100.00	731,127	100.00	833,399	100.00
หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธีไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ													

บริษัท ชานีน่า จำกัด (มหาชน)												
งบกำไรขาดทุน												
หน่วย : พันบาท												
	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)		2548 (ตรวจสอบ)		2549 (ตรวจสอบ)		2550 (ตรวจสอบ)	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้												
รายได้จากการขาย - สุทธิ	1,846,709	98.93	2,193,269	99.35	2,066,458	98.69	692,731	89.39	992,084	96.19	937,674	94.59
รายได้จากการบริการ	25	0.00	3,402	0.15	1,452	0.07	80,180	10.35	37,510	3.64	41,438	4.18
รายได้อื่น	19,897	1.07	10,916	0.49	26,069	1.24	2,086	0.27	1,761	0.17	12,206	1.23
รวมรายได้	1,866,631	100.00	2,207,586	100.00	2,093,979	100.00	774,997	100.00	1,031,355	100.00	991,318	100.00
ค่าใช้จ่าย						0.00						
ต้นทุนขาย	1,213,751	65.02	1,599,805	72.47	1,522,770	72.72	517,504	66.78	807,240	78.27	814,929	82.21
กำไรขั้นต้น	632,983	34.28	596,866	27.17	545,140	26.36	255,407	33.04	222,354	21.60	164,184	16.77
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	384,032	20.57	366,640	16.61	397,302	18.97	27,154	3.50	34,310	3.33	77,673	7.84
รวมค่าใช้จ่าย	1,597,783	85.60	1,966,445	89.08	1,920,072	91.69	544,658	70.28	841,550	81.60	892,602	90.04
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	268,848	14.40	241,142	10.92	173,907	8.31	230,338	29.72	189,805	18.40	98,717	9.96
ดอกเบี้ยจ่าย	15,102	0.81	26,966	1.22	29,772	1.42	5,207	0.67	7,545	0.73	5,522	0.56
ภาษีเงินได้	31,252	1.67	29,668	1.34	21,414	1.02	10,612	1.37	8,377	0.81	8,196	0.83
กำไรสุทธิหลังภาษีเงินได้	222,494	11.92	184,508	8.36	122,721	5.86	214,520	27.68	173,883	16.86	84,998	8.57
ขาดทุน (กำไร) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-10,439	-0.56	-13,472	-0.61	-	0.00	na.	na.	na.	na.	na.	na.
กำไรสุทธิ	212,055	11.36	171,036	7.75	122,721	5.86	214,520	27.68	173,883	16.86	84,998	8.57
หมายเหตุ												
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) ณ ราคาที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น	7.26		5.85		2.31		7.15		5.80		1.60	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) ณ ราคาที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น	29,220,000		29,220,000		53,200,000		30,000,000		30,000,000		53,200,000	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	1,451.44		1,170.68				1,430.13		1,159.22			
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	146,100		146,100				150,000		150,000			

หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยให้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งการบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธีไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท ชานีน่า จำกัด (มหาชน)						
งบกระแสเงินสด						
						หน่วย : พันบาท
	งบการเงินรวม ณ วันที่			งบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่		
	31-ธ.ค.			31-ธ.ค.		
	2548	2549	2550	2548	2549	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสุทธิ	212,055	171,036	122,721	214,520	173,883	84,998
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย						
ค่าเสื่อมราคา	52,497	54,259	57,378	23,606	24,718	25,497
กำไรในสินค้าคงเหลือ			813			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,000	182	-	-	-	
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	-945	-944	-1,234	-	-240	-170
ขาดทุนจากการเลิกใช้อุปกรณ์	7	-	7,861	7	-	5,306
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	522	-499	74	-	52	123
ปรับลดส่วนของผู้ถือหุ้นในบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัทใหญ่			-44,850			
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,439	13,472	-	na.	na.	
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ลดลง(เพิ่มขึ้น)	-	-	-	-135,334	-50,175	-34,196
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมอื่นๆ ลดลง(เพิ่มขึ้น)	-65,106	-101,994	-53,588	-30,000	-5,114	31,307
สินค้าคงเหลือ ลดลง(เพิ่มขึ้น)	-311,397	125,728	44,802	-130,208	-18,074	40,847
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง(เพิ่มขึ้น)	-9,065	-1,353	-6,403	-3,140	-5,465	-4,965
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง(เพิ่มขึ้น)	-2,821	2,641	-1,441	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	-	-3,656	-6,387	3,737
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมอื่นๆ เพิ่มขึ้น(ลดลง)	63,227	-51,577	-12,993	84,331	23,710	-48,995
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น(ลดลง)	6,770	-5,832	-2,088	5,617	-2,724	1,530
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น(ลดลง)	11,137	-6,222	-8,107	6,249	6,346	1,090
หนี้สินหมุนเวียนอื่น - อื่นๆ เพิ่มขึ้น(ลดลง)	-2,503	1,613	-2,237	-678	-581	1,196
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น - เงินประกันพนักงาน เพิ่มขึ้น(ลดลง)	0	1,138	110	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	-33,183	201,648	100,818	31,313	139,949	107,304
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-31,260	-52,458	-129,380	-15,323	-15,267	-10,739
เงินได้รับจากการจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,209	945	1,500	-	240	190
เงินได้รับจากการขายเงินลงทุน			10,850			-
เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุน			-			-144,850
เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน	266	-	-	266	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัทใหญ่						-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	-29,785	-51,513	-117,031	-15,057	-15,027	-155,399

หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้อัตราและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธีไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)						
งบกระแสเงินสด (ต่อ)						
	งบการเงินรวม ณ วันที่			งบการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่		
	31-ธ.ค.			31-ธ.ค.		
	2548	2549	2550	2548	2549	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินสดรับจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน			145,000			145,000
รับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	127,659	-3,696	-18,233	39,524	9,287	10,030
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว-สถาบันการเงิน	-64,821	-47,088	-34,230	-55,008	-40,008	-27,150
จ่ายเงินปันผล	-	-94,965	-70,128	-	-97,500	-72,000
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	62,838	-145,749	22,409	-15,484	-128,221	55,880
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-130	4,386	6,196	772	-3,298	7,785
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	13,747	13,618	18,003	10,623	11,395	8,097
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	13,618	18,003	24,200	11,395	8,097	15,882
หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธีไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ						

ข) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ชานีน่า จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2548	2549	2550	2548	2549	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.35	1.64	2.18	1.70	2.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.52	0.64	0.86	1.41	1.11	1.95
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.05	0.25	0.13	0.23	0.56	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) *	4.93	4.80	3.87	3.69	3.33	2.87
ระยะเวลาเก็บหนี้ (วัน) *	72.97	74.97	93.11	97.47	108.09	125.53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) *	2.37	2.64	2.93	6.12	5.09	5.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) *	152.17	136.34	122.99	58.85	70.79	65.09
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	5.75	7.37	8.25	9.30	7.71	8.97
ระยะเวลารับหนี้ (วัน) *	62.62	48.82	43.61	38.73	46.69	40.12
Cash Cycle (วัน) *	162.52	162.49	172.48	117.59	132.19	150.50
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.28	27.17	26.03	33.04	21.60	16.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.48	10.48	7.15	29.53	18.26	8.84
อัตรากำไรอื่น (%)						
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (เท่า)	-0.13	0.88	0.68	0.14	0.74	1.24
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.36	7.75	5.86	27.68	16.86	8.57
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	39.75	26.13	15.71	69.19	41.45	15.84
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	15.76	11.28	7.91	41.29	24.91	10.87
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) *	63.65	56.73	42.03	102.08	89.66	53.17
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า) *	1.39	1.46	1.35	1.49	1.48	1.27
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.37	1.27	0.78	0.59	0.73	0.28
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	0.87	9.58	5.11	9.05	20.66	21.92
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	-0.35	1.04	0.43	0.45	0.92	0.98
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	44.78	41.00	0.00	45.45	41.41	0.00

หมายเหตุ: สำหรับงบการเงินปี 2548 และ 2549 บริษัทฯ ได้บันทึกบัญชีตามวิธีประมาณการรับคืนสินค้าภายใต้เครื่องหมายของบริษัทย่อย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงระบบบันทึกบัญชี โดยใช้ยอดขายและต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้การบันทึกบัญชีทั้ง 2 วิธีไม่ก่อให้เกิดความแตกต่างกันของรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ

12.2

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน**12.2.1 ผลการดำเนินงาน****หลักการจัดการทางการเงินรวม**

ในการจัดการทางการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ 2548 บริษัทฯ ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัท ชานีนา ฟาร์อีสท์ จำกัด ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่และกรรมการกลุ่มเดียวกันกับบริษัทฯ ตามเกณฑ์การมีอำนาจควบคุมกิจการ กล่าวคือ บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมนโยบายและการดำเนินงานของบริษัท ชานีนา ฟาร์อีสท์ จำกัด อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่บริษัทฯ ยังมีได้ถือหุ้นในบริษัท ชานีนา ฟาร์อีสท์ จำกัด ในช่วงเวลาดังกล่าว

สำหรับในปี 2550 ผู้สอบบัญชีจัดการทางการเงินรวมของบริษัทฯ ถือเสมือนว่ามีส่วนได้เสียในบริษัทย่อยร้อยละ 100.00 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เนื่องจาก ในเดือนมีนาคม 2550 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นของบริษัทย่อยจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนรวม 448,495 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (Par Value) และหลังจากบริษัทย่อยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2550 เป็นผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยร้อยละ 99.90 ของทุนจดทะเบียน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เตรียมความพร้อมในการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งรวมถึงการดำเนินการจัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2550 เพื่อกำจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยบริษัทฯ ทำการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ชานีนา ฟาร์อีสท์ จำกัด ในอัตราส่วนร้อยละ 99.67 ของทุนจดทะเบียน เพื่อนำเข้ามาเป็นบริษัทย่อย นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังได้เพิ่มทุนอีก 145 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท ตามลำดับ และเป็นผลให้ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยในอัตราส่วนร้อยละ 99.90 และบริษัทย่อย ได้ดำเนินการซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ดินของโรงงานจากกรรมการของบริษัทอีกด้วย ซึ่งมีการบันทึกบัญชีในงบการเงินไตรมาสที่ 1 และ 2 ปี 2550

นโยบายการบันทึกบัญชี

ในปี 2548 และปี 2549 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการรับรู้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ต้นทุนขาย และสินค้าคงเหลือจากการขายสินค้า OEM และสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยแตกต่างกัน ตามวิธีการขายที่มีความแตกต่างกัน กล่าวคือ บริษัทฯ และบริษัทย่อยจำหน่ายสินค้า OEM ตรงให้แก่ลูกค้า หรือจำหน่ายผ่านตัวกลาง จึงรับรู้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ต้นทุนขาย และสินค้าคงเหลือ ทันทีที่ได้ส่งสินค้าไปยังลูกค้า แต่สำหรับสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยนั้น มีลักษณะการจำหน่ายแบบฝากขายในห้างสรรพสินค้า คิสเคาน์สโตร์ต่างๆ บริษัทย่อยจะรับรู้รายได้ ลูกหนี้การค้า ต้นทุนขาย และสินค้าคงเหลือเมื่อส่งสินค้าไปยังจุดขายต่างๆ ทั้งจำนวน เมื่อมีการโอนย้ายสินค้าระหว่างจุดจำหน่ายต่างๆ เพื่อสร้างยอดขายอย่างต่อเนื่อง หรือเมื่อมีการจัดรายการลดราคาสินค้า บริษัทย่อยจะมีการบันทึกการรับคืนสินค้าเพื่อปรับลดรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และลูกหนี้การค้า และปรับเพิ่มสินค้าคงเหลือ หากเป็นการโอนย้ายสินค้าระหว่างจุดจำหน่ายโดยมีการเรียกสินค้ากลับมาที่บริษัทฯ ก่อน จะมีการปรับลด และปรับเพิ่มรายการบัญชีดังกล่าวข้างต้น เมื่อมีการส่งสินค้าไปยังจุดจำหน่ายจึงบันทึกรับรู้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ตามมูลค่าที่ได้ส่งออกไป ปรับเพิ่มต้นทุน และปรับลดสินค้าคงเหลือ

หากเป็นการจดยการลดราคาสินค้า บริษัทจะนำสินค้ากลับมายังคลังสินค้าเพื่อเปลี่ยนแปลงป้ายราคาสินค้า และจะบันทึกการรับคืนสินค้าเพื่อปรับลดรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย และลูกหนี้การค้า และปรับเพิ่มสินค้าคงเหลือ จากนั้นเมื่อบริษัทส่งสินค้ากลับไปยังจุดขายต่างๆ ต่อไป บริษัทจะบันทึกรับรู้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ตามป้ายราคาใหม่ ปรับเพิ่มต้นทุนขาย และปรับลดสินค้าคงเหลือ

นอกจากนี้เพื่อสะท้อนถึงสินค้าคงเหลือที่ยังไม่ได้จำหน่ายให้กับลูกค้าและยังคงค้างอยู่ที่จุดขายต่างๆ และปรับให้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ต้นทุนขาย และสินค้าคงเหลือ ใกล้เคียงกับความเป็นจริง ทุกสิ้นไตรมาส บริษัทจะจัดทำประมาณการรับคืนสินค้าเพื่อมาปรับลดกับรายได้จากการขาย ต้นทุนขาย ลูกหนี้การค้า และปรับเพิ่มสินค้าคงเหลือด้วยเช่นกัน

สำหรับงวดปี 2550 เป็นต้นไป บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า ต้นทุนขาย และสินค้าคงเหลือจากสินค้า OEM และสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย ตามขอจดจำนำจริงที่ขาย กล่าวคือ ในส่วนการขายสินค้า OEM นั้น นโยบายการบันทึกบัญชีไม่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วนการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย บันทึกบัญชีตามขอจดจำนำสินค้าผู้บริโภครายงานของห้างร้านต่างๆ โดยได้ยกเลิกวิธีการประมาณรับคืนสินค้า

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 1,846.71 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 2,193.27 ล้านบาทในปี 2549 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.77 สาเหตุที่รายได้จากการขายในปี 2549 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งในส่วนของการผลิตสินค้า OEM และส่วนของสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย เนื่องจากในส่วนของการผลิตสินค้า OEM มีการเพิ่มขึ้นของยอดการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ที่มีความพึงพอใจกับสินค้าและบริการของบริษัทฯ โดยจะเห็นได้จากรายได้จากการขายสินค้า OEM ในปี 2549 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็นจำนวน 158.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.43 ในขณะที่รายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการออกผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ ๆ ที่ครอบคลุมกลุ่มฐานลูกค้าได้กว้างขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2548 เป็นจำนวน 188.79 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.18

สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 2,066.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 เป็นจำนวน 126.83 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้จากการขายสินค้า OEM ลดลง 185.41 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 13.89 เนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ประกอบกับปริมาณขายสินค้า OEM ที่ลดลง ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยจะเพิ่มขึ้น 58.58 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.82 แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้จากการขายสินค้า OEM ได้ จึงเป็นเหตุให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ ลดลงดังกล่าว

รายได้จากการขายแยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ (มูลค่าล้านบาท)						
	2548	ร้อยละ	2549	ร้อยละ	2550	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า OEM						
เสื้อชั้นใน	816.37	44.21	959.81	43.76	906.83	43.88
กางเกงชั้นใน	277.14	15.01	293.97	13.40	183.81	8.90
อื่นๆ	83.90	4.54	95.22	4.34	59.39	2.87
หัก ส่วนลดจ่าย	(0.71)	(0.04)	(14.23)	(0.65)	(0.67)	(0.03)
รวมรายได้จากการขายสินค้า OEM	1,176.70	63.72	1,334.77	60.86	1,149.36	55.62
รายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย						
เสื้อชั้นใน	480.21	26.00	574.86	26.21	728.35	35.25
กางเกงชั้นใน	130.01	7.04	185.45	8.46	208.08	10.07
อื่นๆ	77.64	4.20	119.48	5.45	7.66	0.37
หัก ส่วนลดจ่าย	(17.85)	(0.97)	(21.29)	(0.97)	(27.01)	(1.31)
รวมรายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย	670.01	36.28	858.50	39.14	917.08	44.38
รวมรายได้จากการขาย	1,846.71	100.00	2,193.27	100.00	2,066.44	100.00

ผลิตภัณฑ์ OEM

รายได้จากการขายสินค้า OEM นับเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเท่ากับ 1,176.70 ล้านบาท 1,334.77 ล้านบาท และ 1,149.36 ล้านบาท ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ บริษัทฯ มีการรักษาระดับของรายได้จากการขายสินค้าประเภทนี้อย่างต่อเนื่อง ในช่วงปี 2548 บริษัทฯ ลดกำลังการผลิตสินค้าประเภทนี้ โดยการเลือกรับคำสั่งซื้อจากลูกค้า OEM เฉพาะรายที่ทำให้มีกำไรขั้นต้นสูง เมื่อกำลังการผลิตถึงระดับหนึ่ง เพื่อเพิ่มกำลังผลิตให้แก่สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย ตามนโยบายการตลาดของบริษัทฯ ในการขยายฐานลูกค้าวัยสาวภายในประเทศ ต่อมาในปี 2549 บริษัทฯ มียอดขายที่สินค้า OEM สูงขึ้น 158.07 ล้านบาท โดยยอดขาย OEM ในปี 2549 นี้ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.86 ซึ่งลดลงจากปี 2548 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชะลอการรับคำสั่งซื้อสินค้า OEM ลง เพื่อเน้นการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยในประเทศให้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2550 รายได้จากการขายสินค้า OEM ลดลง 185.41 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 13.89 ซึ่งเป็นผลโดยรวมจากสถานการณ์เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และการที่บริษัทฯ ทอยลดการรับคำสั่งซื้อจากลูกค้า OEM ที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นน้อย เพื่อปรับตัวตามสถานการณ์เงินบาทแข็งค่า ทั้งนี้ บริษัทฯ ลดผลกระทบจากการแข็งค่าเงินบาทได้ส่วนหนึ่งจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้า OEM จากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินยูโรให้มากขึ้น

เมื่อพิจารณาสัดส่วนของการขายสินค้า OEM จะเห็นได้ว่าสัดส่วนของการขายสินค้า OEM ต่อรายได้จากการขายทั้งหมดลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 63.72 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 60.86 ในปี 2549 และร้อยละ 55.62 ในปี 2550 ตามลำดับ เนื่องจากการแข็งค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2549 เป็นต้นมา ประกอบกับนโยบายของบริษัทฯ ที่

ต้องการลดสัดส่วนการขายสินค้า OEM และเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น ลดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และลดการพึ่งพิงลูกค้า OEM

นอกจากนี้ รายได้จากการขายสินค้า OEM สามารถแบ่งตามประเทศที่ส่งออกหลัก คือ สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และฝรั่งเศส ซึ่งมีสัดส่วนการขายในปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 22.17 ร้อยละ 20.20 และร้อยละ 11.32 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีประเทศในทวีปยุโรปนอกจากอังกฤษ และฝรั่งเศส เช่น เยอรมนี เนเธอร์แลนด์ และประเทศในแถบสแกนดิเนเวีย เช่น สวีเดน เป็นต้น (สามารถดูรายละเอียดได้ตามตารางในส่วนที่ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ)

รายได้จากสินค้า OEM ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากเสื้อชั้นใน กางเกงชั้นใน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ โดยมีรายได้จากเสื้อชั้นในมากที่สุด คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 816.37 ล้านบาท, 959.81 ล้านบาท, และ 906.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.21 ร้อยละ 43.76 และร้อยละ 44.21 ของรายได้จากการขายทั้งหมด จากปี 2548 จนถึงปี 2550 ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากกางเกงชั้นในทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 15.01 ในปี 2548 เหลือร้อยละ 13.40 ในปี 2549 และร้อยละ 8.90 ในปี 2550

สำหรับปี 2550 รายได้จากการขายสินค้า OEM เท่ากับ 1,149.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.62 ของรายได้จากการขายทั้งหมด แบ่งออกเป็นรายได้จากเสื้อชั้นใน กางเกงชั้นใน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ เท่ากับร้อยละ 43.88 ร้อยละ 8.90 และร้อยละ 2.87 ตามลำดับ และแบ่งตามประเทศที่ส่งออกหลัก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และฝรั่งเศส คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.89 ร้อยละ 15.57 และร้อยละ 10.65 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ (สามารถดูรายละเอียดได้ตามตารางในส่วนที่ 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ) จะเห็นได้ว่าจากนโยบายของบริษัทฯ ที่ต้องการลดสัดส่วนสินค้า OEM ประกอบกับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งทำให้มีปริมาณการสั่งซื้อสินค้า OEM ลดลงในปี 2550 ทำให้สัดส่วนการขายสินค้า OEM ลดลงอย่างมีนัยสำคัญภายในปี 2549

ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยมีความสำคัญต่อรายได้ของบริษัทฯ เนื่องจากสินค้ามีราคาและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าสินค้า OEM นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถควบคุมดีไซน์ ปริมาณ และช่วงเวลาในการจัดจำหน่ายสินค้าได้เองอีกด้วย รายได้จากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีมูลค่าหลังจากการปรับด้วยการรับคืนสินค้าจริงและประมาณการรับคืนสินค้าเป็น 670.01 ล้านบาท และ 858.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.28 และร้อยละ 39.14 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในปี 2548 และปี 2549 ตามลำดับ สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายการผลิตสินค้าประเภทนี้ให้มากขึ้นดังที่กล่าวไว้ข้างต้น และการเพิ่มกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อสร้างภาพลักษณ์ให้แก่ตราสินค้า ทำให้รายได้จากการขายสินค้าประเภทนี้มีการเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง

รายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งย่อยออกเป็นรายได้จากการขายเสื้อชั้นใน 480.21 ล้านบาท 574.86 ล้านบาท และ 728.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.00 ร้อยละ 26.21 และร้อยละ 35.25 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในปี 2548 ถึงปี 2550 ตามลำดับ เสื้อชั้นในยังคงเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมมากกว่าสินค้าประเภทอื่น ดังนั้นบริษัทฯ จึงวางจำหน่ายสินค้าดีไซน์ใหม่อย่างต่อเนื่อง และเริ่มมีการจำหน่ายสินค้าสู่ตลาดในกลุ่มวัยรุ่น และวัยผู้ใหญ่มากขึ้น ทำให้รายได้จากการขายเสื้อชั้นในภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ นั้นมีแนวโน้มที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายกางเกงชั้นใน และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในปี 2549 เท่ากับ 185.45 ล้านบาท และ 119.48 ล้านบาท ตามลำดับ ผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 ประเภทนี้มีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบ

กับรายได้จากการขายทั้งหมด โดยมีสัดส่วนของทางกองขึ้นในและผลิตภัณฑ์อื่นเป็น ร้อยละ 8.46 และร้อยละ 5.45 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ในปี 2549 และมีแนวโน้มสูงขึ้นควบคู่ไปกับทิศทางของรายได้จากการขายสินค้า ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับในปี 2549 บริษัทฯ มีการจำหน่ายในประเทศสิงคโปร์ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 5.34 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.24 ของรายได้จากการขายทั้งหมด และประเทศอื่นๆ เท่ากับ 5.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเป็นร้อยละ 0.25 ของรายได้จากการขายทั้งหมด

สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ เท่ากับ 917.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.38 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งรวมถึงรายได้จากการจำหน่ายในต่างประเทศด้วย คือในประเทศสิงคโปร์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และประเทศอื่นๆ รวม 14.07 ล้านบาท โดยยังมีสัดส่วนรายได้จาก ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ที่สูงขึ้นต่อเนื่องจากปี 2549 โดยหากเปรียบเทียบรายได้จากการ ขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ภายในประเทศของปี 2550 กับในช่วงเดียวกันของปี 2549 จะเห็น ได้ว่ามีปริมาณเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.53 โดยประมาณ

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีต้นทุนในการขายในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 1,213.75 ล้านบาท 1,599.80 ล้านบาท และ 1,522.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.72 ร้อยละ 72.83 และร้อยละ 73.64 ของรายได้จากการขายและการบริการ ตามลำดับ มีสาเหตุการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายดังนี้

ในปี 2549 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,599.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 386.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.80 จากต้นทุนขายในปี 2548 โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนี้แปรตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณขาย สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,522.77 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 4.82 จากต้นทุนขายของปี 2549 ตาม ปริมาณขายที่ลดลง

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายและการบริการเท่ากับ 632.98 ล้านบาท 596.87 ล้านบาท และ 545.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.28 ร้อยละ 27.17 และร้อยละ 26.36 ในปี 2548 ถึงปี 2550 ตามลำดับ การที่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2549 เนื่องจากบริษัทฯ จัดรายการส่งเสริมการขายโดยลดราคาผลิตภัณฑ์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องตลอดปีเพื่อลดปริมาณสินค้าคงเหลือ ประกอบกับการแข่งค่า ของเงินบาททำให้รายได้จากการขายสินค้า OEM เมื่อแปลงเป็นค่าเงินบาทมีจำนวนเงินน้อยลง ส่งผลให้อัตรากำไร ขั้นต้นในปี 2549 ลดลง ทั้งนี้ หากคำนวณผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่แข่งค่าขึ้นในปี 2549 ด้วยอัตราแลกเปลี่ยนจากปี 2548 จะได้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2549 น้อยกว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่คำนวณจากอัตรา แลกเปลี่ยนปี 2548 ประมาณร้อยละ 5

ในปี 2550 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,522.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.64 ของรายได้จากการขาย และการบริการ และมีกำไรขั้นต้น 545.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.36 ของรายได้จากการขายและการบริการ การ ที่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2550 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายของสินค้า OEM ได้รับ ผลกระทบจากค่าเงินที่แข็งขึ้น ทำให้เมื่อรับรู้รายได้เป็นเงินบาทแล้วจึงมีกำไรขั้นต้นที่น้อยลง อย่างไรก็ตาม อัตรา กำไรขั้นต้นของสินค้า OEM ได้รับการชดเชยด้วยสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ที่มีอัตรากำไร ขั้นต้นที่สูงกว่า ประกอบกับการลดคำสั่งซื้อของลูกค้า OEM ที่กำไรน้อยมากทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงไม่มากนัก

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และกำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2548 ถึงปี 2550 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 384.03 ล้านบาท 366.64 ล้านบาท และ 397.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 20.80 ร้อยละ 16.69 และร้อยละ 19.21 ของรายได้จากการขายและการบริการ โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นส่วนประกอบหลัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเดือน และเงินได้พิเศษของพนักงาน นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรม สวัสดิการพนักงาน เป็นต้น ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเป็นอย่างมาก เนื่องจากบุคลากรเป็นปัจจัยสำคัญในการผลิต และการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ในปี 2549 ลดลง 17.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.53 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2548 เป็นผลจากการลดค่าใช้จ่ายในการโฆษณา สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 397.30 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.21 ของรายได้จากการขายและการบริการ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 366.64 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.69 ของรายได้จากการขายและการบริการในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงต้นปี 2550 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย คือการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ และผ่านช่องทางอื่นๆ เพื่อเพิ่มยอดขายสินค้า collection ใหม่ คือ สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า DOOM DOOM

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทย่อยขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง จึงมีค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขายประจำแต่ละห้างสรรพสินค้า และค่าโฆษณา ประกอบกับในปี 2548 - 2549 ผู้บริหารของบริษัทฯ รับค่าตอบแทนจากบริษัทย่อย ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารน้อยกว่า เนื่องจากบริษัทฯ ขายสินค้า OEM เท่านั้น จึงไม่มีค่าคอมมิชชั่นสำหรับพนักงานขาย และไม่มีค่าโฆษณาดังเช่นการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย นอกจากนี้ ค่าตอบแทนผู้บริหารก็เป็นค่าใช้จ่ายเพียงเล็กน้อยในช่วงที่มีการโอนย้ายผู้บริหารของบริษัทย่อยมายังบริษัทฯ เป็นระยะเวลาสั้นๆ ตามที่กล่าวถึงในส่วนที่ 2.9 การจัดการ ส่วนค่าตอบแทนผู้บริหาร ในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้โยกย้ายมารับค่าตอบแทนจากบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยส่วนใหญ่ยังคงเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อย

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 248.95 ล้านบาท 230.23 ล้านบาท และ 147.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.48 ร้อยละ 10.48 และร้อยละ 7.15 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2548 ถึงปี 2550 ตามลำดับ กำไรจากการดำเนินงานทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง คือลดลงร้อยละ 7.52 ในปี 2549 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับลดราคาขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยในการจัดรายการส่งเสริมการขายตลอดปี

ในปี 2550 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 147.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 7.15 ของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้ มีสาเหตุมาจากการลดขายสินค้า OEM ที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นของลูกค้า OEM ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายในประเทศสำหรับสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ เป็นต้น

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายระหว่างปี 2548 ถึงปี 2550 เท่ากับ 15.10 ล้านบาท 26.97 ล้านบาท และ 29.77 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าดอกเบี้ยจ่ายในปี 2549 - 2550 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2548 บริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ย

จ่ายต่อยอดหนี้สินสถาบันการเงินทั้งหมด เท่ากับร้อยละ 2.78 ในปี 2548 ร้อยละ 5.47 ในปี 2549 และร้อยละ 6.66 ในปี 2550 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอยู่ระหว่าง ร้อยละ 4.75 ถึง ร้อยละ 8.50 ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะสั้น และ MLR - 1.50% ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะยาว แม้ว่าหนี้สินทางการเงินจะลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะทำการกู้ยืมเงินดังกล่าว เพื่อนำเงินที่ได้มาใช้ในการดำเนินงานและเป็นเงินทุนหมุนเวียน การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายนี้สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 โดยบริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่อหนี้สินที่เป็นยอดหนี้สินสถาบันการเงินทั้งหมดในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 5.47 และในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 6.66

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2548 - 2550 เท่ากับ 31.25 ล้านบาท 29.67 ล้านบาท และ 21.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.32, 13.85 และ 14.86 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้ ตามลำดับ สอดคล้องกับกำไรก่อนภาษีเงินได้ โดยการระงับส่วนใหญ่เป็นของบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทย่อยไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังคงได้รับการลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากโรงงานชัชนาท ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากำหนด โดยมีระยะเวลาถึงปี 2552 นอกจากนี้ยังได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรที่ได้รับจากโรงงานยโสธร ครอบคลุมการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลทั้งจำนวนระยะเวลาการยกเว้นในปี 2554 และได้รับการลดหย่อนภาษีในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากำหนดถึงปี 2559

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2548 ถึงปี 2550 เท่ากับ 212.06 ล้านบาท 171.04 ล้านบาท และ 122.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 11.36 ร้อยละ 7.75 และร้อยละ 5.86 ตามลำดับ

ในปี 2549 บริษัทฯ สามารถเพิ่มยอดการขายได้อย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการทำการตลาดในปี 2548 โดยรายได้จากการขายมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 346.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.77 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิลดลงจากกำไรสุทธิในปีก่อนเท่ากับ 41.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 19.34 ของกำไรสุทธิในปี 2548 เนื่องจากสาเหตุดังนี้

1. การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย แต่เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดรายการลดราคาสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยเพื่อกระตุ้นปริมาณซื้อขายของผู้บริโภคอยู่บ่อยครั้ง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้า OEM เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทลดลง จึงทำให้อัตรากำไรโดยรวมลดลง ในขณะที่โครงสร้างต้นทุนของบริษัทฯ มิได้มีการเปลี่ยนแปลงในทางที่ลดลง ดังนั้น ถึงแม้โดยรวม รายได้จากการขายในปี 2549 ได้เพิ่มขึ้น แต่อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิลดลง
2. ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีการเพิ่มขึ้น 11.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.56 จากดอกเบี้ยจ่ายในปี 2548 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากสัดส่วน

ดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดหนี้สินสถาบันการเงินทั้งหมดขยับสูงขึ้น จากเดิมมีอัตราร้อยละ 2.78 ต่อปี ในปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.47 ต่อปี ในปี 2549 ส่งผลให้สัดส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายในช่วงปี 2549 เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 122.72 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.86 ลดลงจากกำไรสุทธิในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า OEM ที่ลดลงเนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นทำให้เมื่อแลกเปลี่ยนรายได้จากการขายเป็นเงินบาทมีมูลค่าที่ลดลง และลักษณะสินค้า OEM ที่ผลิตในปี 2550 ซึ่งไม่มีรูปแบบตามแฟชั่นทำให้ตั้งราคาได้ไม่สูงนัก นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีการส่งเสริมการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทน้อยมากขึ้น ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 30.66 ล้านบาท และภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้น 2.81 ล้านบาท หากเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ลดลงจากปี 2549 เท่ากับ 48.32 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในปี 2548 ถึงปี 2550 เท่ากับ 7.26, 5.85 และ 2.31 บาทต่อหุ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ในปี 2548 ถึงปี 2550 เท่ากับ ร้อยละ 39.75 ร้อยละ 26.13 และร้อยละ 15.71 ตามลำดับ

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2548 เป็น 1,527.87 ล้านบาท จากนั้นในปี 2549 สินทรัพย์รวมลดลงร้อยละ 1.48 จากปี 2548 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 1,505.25 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือลดลงในมูลค่าที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2549 ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มูลค่า 507.66 ล้านบาท 543.03 ล้านบาท และ 403.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.73 ร้อยละ 36.08 ร้อยละ 26.78 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ในปี 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสิ้นปี 2549 เป็น 1,597.56 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 92.31 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทขอยืมได้ซื้อที่ดินและอาคารที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ โรงงานพุทธมณฑลสาย 5 และท่าพระจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นมูลค่ารวม 97.90 ล้านบาท (รายละเอียดในหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน 6.20 ล้านบาท เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวนเงิน 145 ล้านบาท และได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทย่อยจำนวน 100 ล้านบาท ในช่วงเดือนมีนาคม 2550 และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 53.59 ล้านบาท และ 78.21 ล้านบาท และการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 45.61 ล้านบาท ตามลำดับ

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การที่รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2549 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.46 เท่า อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวรในปี 2549 ลดลงเหลือร้อยละ 11.28 และ 56.73 ตามลำดับ ในปี 2550 อัตรากำไรสุทธิที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวร ลดลงเป็นร้อยละ 7.91 และ 42.03 ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกลูกหนี้การค้าจากการขายสินค้า OEM พร้อมกับการบันทึกรายได้จากการขาย เมื่อส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า สำหรับลูกหนี้การค้าจากการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย บริษัทย่อยบันทึกลูกหนี้การค้าเมื่อได้ส่งสินค้าไปยังลูกค้าต่างๆ แล้วปรับลดด้วยการรับคืนสินค้าจริงและประมาณการรับคืนสินค้า เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าที่ใกล้เคียงกับลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นจริงกล่าวคือมูลค่าที่ลูกค้าต่างๆ ได้ขายสินค้าให้แก่ผู้บริโภคแล้ว แต่ยังมีได้ชำระเงินแก่บริษัทย่อย

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสิ้นปี 2548 ถึงปี 2550 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 405.85 ล้านบาท 507.66 ล้านบาท และ 561.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.09 ในปี 2549 และร้อยละ 10.56 ในปี 2550 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2548 จนถึงปี 2549 โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ คือห้างสรรพสินค้า และдисสถานส์โตร์ ภายในประเทศ สำหรับปี 2550 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขยายเครดิตทอมให้แก่ลูกค้า OEM ตามภาวะการแข่งขันของธุรกิจ ประกอบกับยอดขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยมีส่วนเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งลูกหนี้การค้าที่ซื้อสินค้า

ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย ได้รับเครดิตทอมน์ที่ยาวนานกว่าลูกค้า OEM จึงทำให้จำนวนวันลูกหนี้การค้าเฉลี่ยสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 2.00 ล้านบาท ในปี 2548 และ 2.18 ล้านบาท ในปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ

ตารางจำแนกอายุลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม (พันบาท)		
	2548	2549	2550
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	141,007.29	170,807.31	457,216.00
ค้างชำระ 0-3 เดือน	122,639.61	304,373.35	105,981.04
ค้างชำระ 4-6 เดือน	140,149.35	34,177.14	45.94
ค้างชำระ 7-12 เดือน	3,453.91	375.80	187.62
ค้างชำระ 12 เดือนขึ้นไป	599.23	109.48	-
รวม	407,849.39	509,843.07	563,430.59
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,000.00)	(2,181.98)	(2,181.98)
รวม ลูกหนี้การค้า สุทธิ	405,849.39	507,661.10	561,248.61

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 คิดเป็น 72.97 วัน 74.97 วัน และ 93.11 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ได้ให้เครดิตทอมน์แก่ลูกค้า OEM เป็นระยะเวลาประมาณ 60 วัน และจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยเป็นระยะเวลาประมาณ 125 วัน สำหรับในปี 2550 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยยาวนานขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองที่มากขึ้น โดยลูกค้าประเภทนี้มีเครดิตทอมน์ที่ยาวกว่าลูกค้า OEM ประกอบกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้เครดิตทอมน์แก่ลูกค้า OEM ด้วยจึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยโดยรวมยาวขึ้น และเมื่อพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้การค้าจากตารางจำแนกอายุลูกหนี้ พบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึงค้างชำระไม่เกิน 12 เดือนคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 99.01 ร้อยละ 99.90 และร้อยละ 100.00 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2548 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ, ค้างชำระ 0-3 เดือน, และค้างชำระ 4-6 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.57, ร้อยละ 30.07, และร้อยละ 34.36 ตามลำดับ ในปี 2549 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ, ค้างชำระ 0-3 เดือน, และค้างชำระ 4-6 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.50, ร้อยละ 59.70, และร้อยละ 6.70 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ และในปี 2550 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ, ค้างชำระ 0-3 เดือน, และค้างชำระ 4-6 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.15, ร้อยละ 18.81, และร้อยละ 0.01 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2549 และปี 2550 คุณภาพลูกหนี้การค้าโดยเฉลี่ยดีขึ้นตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีมูลค่าสินค้าคงเหลือหลังจากการปรับด้วยการรับคืนสินค้าจริงและประมาณการรับคืนสินค้าตามวิธีที่ "ได้กล่าวข้างต้น ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 668.76 ล้านบาท และลดลงเป็น 543.03 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 18.80 ณ สิ้นปี 2549 และลดลงอีกเป็น 497.42 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 8.40 ในปี 2550 ซึ่งเป็นมูลค่าสินค้าคงเหลือที่บันทึกตามจำนวนที่มีอยู่จริง ไม่ได้บันทึกด้วยวิธีประมาณการรับคืน ทั้งนี้ การลดลงของสินค้าคงเหลือในปี 2549 เนื่องจาก บริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งในส่วนสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย และ

สินค้า OEM ประกอบกับการชะลอการผลิตสินค้าเนื่องจากการทยอยขายสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือจากปีก่อน จึงสามารถระบายสินค้าคงเหลือได้

ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2548 เท่ากับ 152.17 วัน และลดลงเหลือ 136.34 วัน ในปี 2549 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายสินค้าสำเร็จรูปสำหรับตลาดภายในประเทศที่ยังคงค้างในคลัง ในขณะที่ชะลอการผลิตสินค้าสำเร็จรูป โดยยังคงมีสินค้าระหว่างผลิตที่เพิ่มขึ้น 17.07 ล้านบาท เนื่องจากการผลิตสินค้า OEM สำหรับจัดจำหน่ายให้ลูกค้าในช่วงต้นปีถัดไป และการผลิตสินค้าสำหรับตลาดภายในประเทศคอลเลกชันใหม่ สำหรับปี 2550 จำนวนวันสินค้าคงเหลือ ลดลงเหลือ 122.99 วัน ซึ่งจะเห็นได้จากการที่สินค้าระหว่างผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการนำระบบ LEAN มาช่วยในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตทำให้สามารถผลิตสินค้าได้รวดเร็วขึ้น และลดสินค้าที่อยู่ระหว่างขั้นตอนการผลิตลงได้ (รายละเอียดระบบ LEAN ปรากฏในหัวข้อ 2.4) และเนื่องจากการชะลอการผลิตเพื่อปรับสายการผลิตรองรับการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น

ตารางรายละเอียดสินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม (พันบาท)		
	2548	2549	2550
สินค้าสำเร็จรูป	378,537.75	241,577.32	244,842.54
สินค้าระหว่างผลิต	203,853.03	220,922.48	148,401.03
สินค้าระหว่างทาง	-	9,076.00	57.08
วัตถุดิบ	75,701.11	65,295.98	94,492.33
วัสดุสิ้นเปลือง	10,667.19	6,159.45	9,623.81
รวม	668,759.09	543,031.23	497,416.79
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	-	-	-
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	668,759.09	543,031.23	497,416.79

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง โดยส่วนประกอบหลักของสินค้าคงเหลือ คือ สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างผลิต จากตารางรายละเอียดสินค้าคงเหลือ จะเห็นได้ว่า สินค้าสำเร็จรูปลดลงร้อยละ 36 ในปี 2549 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.35 ในปี 2550 ส่วนสินค้าระหว่างผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.37 ในปี 2549 และลดลงร้อยละ 32.83 ในปี 2550 ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่วัตถุดิบในปี 2550 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 44.71 เนื่องจากบริษัทฯ ได้เตรียมวัตถุดิบเพื่อเตรียมการวางจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในปี 2551 เนื่องจากการชะลอการผลิตเพื่อปรับสายการผลิตรองรับการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีรายการลดราคาผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อย ในแต่ละจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง เพื่อจัดสินค้าที่ค้างอยู่เป็นระยะเวลานาน บริษัทฯ จึงไม่มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยจัดรายการลดราคาในแต่ละครั้ง จะมีหลายฝ่ายร่วมกันเพื่อตัดสินใจเลือก รุ่นของสินค้า อัตราส่วนลด เป็นต้น

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

มูลค่าทางบัญชีของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2548 จนถึง ปี 2550 เท่ากับ 404.89 ล้านบาท และ 389.42 ล้านบาท และ 467.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในปี 2548 ถึงปี 2550 คิดเป็นเงินลงทุน 31.26 ล้านบาท 52.46 ล้านบาท และ 133.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยการลงทุนในเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตชุดชั้นในเป็นส่วนใหญ่ คิดเป็นเงินลงทุน 14.63 ล้านบาท ในปี 2548 และ 12.86 ล้านบาท ในปี 2549 สำหรับที่ดินนั้น บริษัทฯ ได้มีการลงทุนไม่มากนัก โดยในปี 2549 บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานที่จังหวัดชัยนาท จากผู้ถือหุ้นรายหนึ่งซึ่งไม่ใช่ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงิน 2.00 ล้านบาท เพื่อกำจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวถือกรรมสิทธิ์ในที่ดินดังกล่าวร่วมกันกับบริษัทฯ และราคาซื้อขายที่ดินดังกล่าวมีมูลค่าตามราคาประเมินที่ดินโดย บริษัท ยู เค แวลูเอชั่น จำกัด ตามรายละเอียดในหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน นอกจากนี้ยังมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งซึ่งเป็นส่วนการปรับปรุงอาคารสำนักงานสาขา เพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 15.29 ล้านบาท และสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ส่วนอื่นๆ นั้น ได้แก่ ยานพาหนะ สินทรัพย์อื่น โปรแกรมคอมพิวเตอร์ เครื่องตกแต่งและติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และที่ดิน เป็นต้น สำหรับค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ในปี 2548 และ ปี 2549 เท่ากับ 52.50 ล้านบาท และ 52.47 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2550 มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทฯ เท่ากับ 467.63 ล้านบาท โดยมีการลงทุน 133.85 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินและอาคารที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ โรงงานพุทธมณฑลสาย 5 และทำพระจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นมูลค่ารวม 97.90 ล้านบาท (รายละเอียดในหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายการจัดโครงสร้างบริษัทฯ เพื่อกำจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การซื้อยานพาหนะตามสัญญาเช่าซื้อจำนวน 5.92 ล้านบาท และการซื้อยานพาหนะด้วยเงินสดจำนวน 6.07 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งจำนวน 10.70 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ และเครื่องใช้สำนักงาน ณ สิ้นปี 2550 ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์มีตัวตนเท่ากับ 55.37 ล้านบาท

12.2.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2548 บริษัทฯ ได้ผ่อนภาระการชำระเงินโดยการมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นถึง 63.23 ล้านบาท แต่สืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในปริมาณมาก โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต และวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นมูลค่าการเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 311.39 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นจำนวน 65.11 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2.82 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 33.18 ล้านบาทในปี 2548

ในปี 2549 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 201.65 ล้านบาท นับเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2548 ทั้งนี้การที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ และมีการลดลงของวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีการลดลงของสินค้าคงเหลือในปี 2549 คิดเป็นมูลค่าการลดลงทั้งสิ้น 125.73 ล้านบาท โดยแม้ว่ามีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นถึง 101.99 ล้านบาท บริษัทฯ ยังมีเงินสดเพียงพอต่อการนำไปชำระต่อเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินหมุนเวียนต่างๆ คิดเป็นมูลค่าการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 62.02 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาสุทธิจากการดำเนินงาน 100.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2550 ลดลง ส่วนประกอบของกระแสเงินสดได้มาสุทธิจากการดำเนินงาน ได้แก่ ส่วนของผู้ถือหุ้น ในบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัทใหญ่เป็นรายการปรับลดกระแสเงินสดจำนวน 44.85 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 53.59 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 44.80 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 13.00 ล้านบาท และ 12.32 ล้านบาท ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 29.79 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 31.26 ล้านบาท ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตสินค้า และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งเป็นส่วนใหญ่ สำหรับในปี 2549 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 51.51 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จัดซื้อสินทรัพย์ถาวร 52.46 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักร และการปรับปรุงอาคารสำนักงาน เป็นหลัก นอกจากนี้ยังมีการซื้อที่ดินจากผู้ถือหุ้นรายหนึ่งซึ่งไม่ใช่ผู้ถือหุ้นใหญ่เพื่อเพิ่มความสะดวกและโปร่งใสในการดำเนินงาน

ในปี 2550 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 117.03 ล้านบาท โดยการลงทุนหลักได้แก่การที่บริษัทย่อยซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มูลค่า 97.90 ล้านบาท (รายละเอียดตามหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน) และได้มีการซื้อสินทรัพย์ เครื่องจักร และยานพาหนะ เพิ่มจำนวน 35.95 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนของบริษัทฯ ในบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงิน 10.85 ล้านบาท เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดตามหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน)

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินสุทธิเท่ากับ 62.84 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 127.66 ล้านบาท สำหรับการนำไปใช้ในการ

ดำเนินงาน โดยมีกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินเท่ากับ 64.82 ล้านบาท สำหรับในปี 2549 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานในปี 2548 ทั้งสิ้น 94.97 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของสถาบันการเงินประจำปี รวมทั้งสิ้น 50.78 ล้านบาท

สำหรับปี 2550 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22.41 ล้านบาท โดยได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 145 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น 18.23 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 34.23 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 ตามงบการเงินรวมเป็นจำนวนเงิน 70.13 ล้านบาท

สภาพคล่องในระยะสั้น

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ซึ่งเท่ากับ 1.38 เท่า 1.35 เท่า และ 1.64 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2549 เท่ากับ 0.64 และ 0.25 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2548 แสดงถึงสภาพคล่องที่ดีขึ้นเล็กน้อย และเมื่อเทียบกับปี 2550 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วและอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดซึ่งเท่ากับ 0.86 และ 0.13 เท่า สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเป็นหลักเพื่อใช้ในการหมุนเวียนภายในกิจการ เนื่องจากกระแสเงินสดภายในกิจการไม่เพียงพอต่อการสนับสนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ ดังจะเห็นได้จากการเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 5.58 ในปี 2548 และร้อยละ 18.77 ในปี 2549

วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในปี 2548 และ 2549 ใกล้เคียงกันคือประมาณ 162.5 วัน และเพิ่มขึ้นเป็น 172.5 วันในปี 2550 ทั้งนี้ วงจรเงินสดที่ค่อนข้างยาว เป็นผลหลักมาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่นาน สะท้อนให้เห็นในทำนองเดียวกันว่า บริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เงินกู้ระยะสั้นเป็นเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ ทั้งนี้ วงจรเงินสดของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ โดยเฉลี่ยเท่ากับ 145.1 วัน¹ ในปี 2550 อย่างไรก็ตามระยะเวลาของวงจรเงินสดที่ได้นั้นเกิดจากการถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างบริษัทซึ่งมีลักษณะธุรกิจเป็นหน่วยผลิตเท่านั้น กับบริษัทที่เป็นทั้งผู้ผลิตและจำหน่าย จึงทำให้บริษัทฯ มีวงจรเงินสดที่ยาวกว่าเกือบ 20 วัน

ทั้งนี้ เมื่อบริษัทฯ ระดมทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้นำเงินทุนมาสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจต่อไป และจะนำเงินทุนบางส่วนไปชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นด้วย เพื่อควบคุมสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับปกติ

¹ บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน) บริษัท นิวพลัสนิคดิง จำกัด (มหาชน)

12.2.4 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 883.11 ล้านบาท 841.08 ล้านบาท และ 699.67 ล้านบาท ในปี 2548 ปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2548 เกิดจากการใช้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2548 และรักษาระดับที่ค่อนข้างคงที่ในปี 2549 เพื่อเป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ

เมื่อพิจารณาส่วนประกอบอื่นๆ ของหนี้สินรวม พบว่าเจ้าหนี้การค้าลดลงเหลือ 190.93 ล้านบาทในปี 2549 และ 178.01 ล้านบาทในปี 2550 เมื่อบริษัทฯ ขายสินค้าสำเร็จรูปในคลังและมีการชำระคืนเจ้าหนี้การค้า

หนี้สินหมุนเวียนอื่นในปี 2548 เท่ากับ 95.95 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 155.64 ล้านบาทในปี 2549 เนื่องจากในปี 2549 ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและภาษีค้ำจ่ายลดลง แต่มีเงินปันผลค้ำจ่ายจำนวน 70.13 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2549 ในขณะที่ปี 2550 หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงเหลือ 73.08 ล้านบาท เนื่องจากภาษีค้ำจ่ายและค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายลดลง

เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน รวมกับส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมเพื่อการสร้างโรงงานในปี 2545 ทอยลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 116.08 ล้านบาทในปี 2548 เหลือ 69.00 ล้านบาทในปี 2549 และ 34.76 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ตามตารางการชำระหนี้เป็นจำนวนเงิน 64.82 ล้านบาทในปี 2548 และ 47.08 ล้านบาทในปี 2549 และ 34.23 ล้านบาทในปี 2550

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2549 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 150 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 150,000 หุ้น ณ ราคาที่ตราไว้ 1,000 บาทต่อหุ้น และต่อมาในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 บริษัทฯ เพิ่มทุนจำนวน 145 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 145,000 หุ้น ณ ราคาที่ตราไว้ 1,000 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการและซื้อหุ้นเพิ่มทุนจากบริษัทย่อยเพื่อเป็นเงินทุนในการซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบกิจการจากผู้ถือหุ้นใหญ่ดังที่ได้กล่าวถึงในหัวข้อ 2.11 รายการระหว่างกัน

เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมปี 2548 จนถึงปี 2549 ซึ่งได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ชานีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย บนพื้นฐานของการที่บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมบริษัท ชานีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด ผ่านการมีผู้บริหารและผู้ถือหุ้นใหญ่กลุ่มเดียวกัน โดยที่บริษัทฯ ยังมิได้ถือหุ้นในบริษัท ชานีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อยเป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวบริษัท ชานีน่า ฟาร์อีสท์ จำกัด ยังได้ถือหุ้นในบริษัทฯ อีกด้วย เป็นจำนวน 3,900 หุ้น ณ ราคาที่ตราไว้ 1,000 บาทต่อหุ้น จึงทำให้มีรายการหักหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยบริษัทย่อยจำนวน 3.90 ล้านบาท ออกจากทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว เมื่อบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อย ณ ราคาทุน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2550 เท่ากับร้อยละ 99.67 ทำให้ไม่มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยอีก นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อย ณ ราคาทุน ทำให้มีรายการมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าเงินลงทุนจำนวน 202.44 ล้านบาท เป็นส่วนประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม และไม่มีการหักหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยบริษัทย่อย จำนวน 3.90 ล้านบาท ออกจากทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ อีกต่อไป

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2548 จนถึงปี 2550 ซึ่งเท่ากับ 644.75 ล้านบาท 664.17 ล้านบาท 664.17 ล้านบาท และ 897.89 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมในปี 2548 และปี 2549 โดยกำไรสุทธิรวมในปี 2548 และปี 2549 เท่ากับ 212.06 ล้านบาท และ 171.04 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับปี 2550 สาเหตุหลักมาจากรายการมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่สูงกว่าเงินลงทุนจำนวน 202.44 ล้านบาท การเพิ่มทุน 145 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 122.72 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในเดือนพฤษภาคม ปี 2549 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอีกเป็นจำนวนเงิน 94.97 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานในปี 2548 คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 44.78 และต่อมาในเดือนตุลาคม ปี 2549 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 เป็นจำนวนเงิน 70.13 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกเป็นเงินปันผลค้างจ่ายในปี 2549 และได้มีการชำระเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 41.00

นโยบายทางการเงินและความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ทบยอดลงอย่างต่อเนื่องจาก 1.37 เท่าในปี 2548 1.27 เท่า ในปี 2549 และ 0.78 เท่าในปี 2550 ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักดีว่าอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทในอุตสาหกรรมแฟชั่นซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ 0.40 เท่าในปี 2549 สะท้อนถึงการประกอบธุรกิจของบริษัท ขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมนี้ที่ดำเนินธุรกิจโดยใช้กระแสเงินสดภายในกิจการ และแทบจะไม่มีกู้เงินจากสถาบันการเงินเลย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เลือกใช้ประเภทของเงินกู้ระยะสั้นและยาวให้สอดคล้องกับแหล่งใช้ไปของเงินทุน วงจรเงินสด และระยะเวลาในการคืนทุน เช่น การใช้เงินกู้ระยะสั้นสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการผลิตและจำหน่ายสินค้า ในขณะที่ใช้เงินกู้ระยะยาวเป็นเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานเมื่อปี 2545

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพันของบริษัทฯ ในปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 โดยคิดเป็นอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 9.58 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 1.04 เท่า จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ สามารถชำระทั้งดอกเบี้ยและภาระผูกพันได้

สำหรับในปี 2550 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพันเท่ากับ 5.11 เท่า และ 0.43 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 117.03 ล้านบาท ซึ่งมากกว่ากระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 100.82 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 145 ล้านบาท เพื่อใช้ในกิจกรรมลงทุน ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน การชำระคืนเงินเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 18.23 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 34.23 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 70.13 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานระหว่างกาลของบริษัทฯ งวดเก้าเดือนแรกของปี 2550

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และชำระคืนหนี้บางส่วน จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพันเพิ่มขึ้น

สำหรับการจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลในปี 2549 ในอัตราร้อยละ 44.78 จากผลกำไรสุทธิปี 2548 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2550 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2549 ในอัตราร้อยละ 41 ตามลำดับ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับการยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลไปรวมเพื่อการ

คำนวณภาษีเงินได้ ตลอดระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ BOI หากเป็นการจ่ายเงิน
ปันผลจากผลการดำเนินงานของโรงงานไฮโดรเจนกระทั่งถึงปี 2554

12.2.5 ภาระผูกพันในอนาคต

สัญญาเช่าพื้นที่และบริการระยะยาว

เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2550 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาเช่าสิ่งปลูกสร้างกับ บริษัท ซาบีน่า ฟาอีสท์ จำกัด เพื่อใช้เป็นสำนักงานและโกดังของบริษัท มีระยะเวลาเช่า 3 ปี และบริษัทมีสิทธิต่ออายุการเช่าออกไปได้ 3 ครั้ง ะละ 3 ปี โดยต้องแจ้งให้ผู้ให้เช่าทราบเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 180 วัน อัตราค่าเช่าเดือนละ 142,500.00 บาท โดยผู้ให้เช่าเป็นผู้รับผิดชอบค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินที่เกิดจากการเช่าทรัพย์สิน และผู้ให้เช่าสัญญาว่าจะไม่จำหน่ายจ่ายโอน ขายทรัพย์สินที่เช่าภายในระยะเวลา 12 ปี

หนังสือค้ำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 บริษัทฯ มีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามบริษัท ดังนี้

วัตถุประสงค์	ล้านบาท			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	31 ธันวาคม 2550	31 ธันวาคม 2549	31 ธันวาคม 2550	31 ธันวาคม 2549
1. ค้ำประกันต่อกรมศุลกากร	93.80	69.03	45.30	45.02
2. อื่น ๆ	3.49	3.50	1.53	1.53
รวม	97.29	72.53	46.83	46.55

สัญญาการรับบริการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีภาระผูกพันต่อบุคคลภายนอกตามสัญญาที่ได้ลงนามแล้วดังนี้

- สัญญาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์สิน เพื่อนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กับบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศรวมสองแห่ง โดยมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องตามที่ระบุในสัญญา

หากบริษัทฯ ไม่นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากที่ได้ยื่นแบบขออนุญาตต่อ ก.ล.ต. โดยไม่ใช้ความผิดของบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทฯ มีภาระต้องจ่ายค่าธรรมเนียมการยกเลิกสัญญา

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ. เอ็ม. ที. แอสโซซิเอท ในปี 2548 ถึงปี 2550 คิดเป็นจำนวนเงินดังนี้

หน่วย: บาท	2548	2549	2550
ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี	650,000	1,010,000	1,010,000
ค่าตอบแทนอื่น	-	-	-

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในส่วนที่ 2.1 ปัจจัยความเสี่ยงแล้ว อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้

โครงการขยายฐานการตลาด และออกผลิตภัณฑ์ใหม่

บริษัทฯ มีโครงการขยายฐานการตลาดและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ด้วยการจำหน่ายชุดชั้นใน “Sabina” “Sabine” และ “SBN” ไปยังประเทศที่ไม่เคยส่งออก จากเดิมที่มีฐานตลาดในต่างประเทศ ได้แก่ สิงคโปร์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ บาเรน เคนมาร์ก เกาหลีใต้ และอังกฤษ คาดว่าจะเริ่มมีการจัดจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ตามความเหมาะสมของภาวะตลาดในประเทศต่างๆ ในช่วงปี 2551 เป็นต้นไป ตามรายละเอียดในหัวข้อ 2.6 โครงการในอนาคต บริษัทฯ จะต้องลดปริมาณการผลิตสินค้า OEM ลง ซึ่งหากบริษัทฯ ประสบผลสำเร็จ บริษัทฯ จะมีกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และลดการพึ่งพิงลูกค้า OEM ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ อย่างไรก็ตาม หากผลของการขยายฐานการตลาดและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบผลสำเร็จ บริษัทฯ อาจต้องหันกลับมาผลิตสินค้า OEM เพิ่มขึ้นอีก ซึ่งหากบริษัทฯ ประสบปัญหาการสูญเสียลูกค้า OEM ให้แก่ผู้ผลิตรายอื่นในช่วงที่บริษัทฯ ลดปริมาณการผลิตสินค้า OEM ลงนั้น ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในทางลบได้

ลักษณะปกติทางธุรกิจที่ต้องมีการผลิตล่วงหน้า

ลักษณะปกติทางธุรกิจที่บริษัทฯ ต้องมีการวางแผนการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองล่วงหน้า ประกอบกับนโยบายการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าประเภทนี้มากขึ้น เป็นปัจจัยที่มีอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานเนื่องจากสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ มีลักษณะเป็นสินค้าแฟชั่น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงความต้องการของผู้บริโภคอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการคาดการณ์ปริมาณของสินค้าที่จะผลิตอย่างเหมาะสม และผลิตสินค้าที่มีรูปแบบที่ตรงต่อความต้องการของผู้ใช้ โดยหากมีการผลิตสินค้าได้ไม่ตรงต่อความต้องการของผู้ใช้ หรือในปริมาณที่มากเกินไปเกินความต้องการ อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน บริษัทฯ มีวงเงินสดที่มีระยะเวลาวางถึง 172.5 วัน สะท้อนให้เห็นความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินในระยะสั้น โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีหนี้สินระยะสั้นกับสถาบันการเงิน และหนี้สินระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีรวมทั้งสิ้น 432.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.10 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หากบริษัทฯ ไม่ประสบผลสำเร็จอย่างต่อเนื่องในการวางแผนการผลิตสินค้าอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของกิจการได้

การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นอัตราต่อหุ้นลดลง ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (Earning per Share) เป็นต้น

จากงบการเงินรวมปี 2550 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 295 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 59 ล้านหุ้น ณ มูลค่าที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 122.72 ล้านบาท หรือ 2.31 บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 53.2 ล้านหุ้น ตามงบการเงินรวม

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 69.5 ล้านหุ้น ณ ราคาที่ตราไว้ 5 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อนำคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น (fully diluted basis) ในปี 2550 จะได้กำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.77 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตน้อยกว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นที่เกิดขึ้นในอดีตหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตต่ำกว่าจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น