

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ตรวจสอบโดยนายศุภโชค ชูติมากุลทวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 8804 บริษัท สำนักงานสอบบัญชีประวิณ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

หมายเหตุ: เนื่องจากงบการเงินงวดปี 2551 และปี 2552 ดังกล่าว ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ไม่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูล และนำข้อมูลในงบการเงินของปีดังกล่าวไปใช้ด้วยความรอบคอบ และระมัดระวัง

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2553 ผู้บริหารของบริษัทได้ตรวจพบว่าสินค้าคงเหลือที่แสดงในงบดุลรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 และ 2552 แสดงไว้สูงไปเป็นจำนวน 4.3 ล้านบาท และจำนวน 2.5 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากไม่ได้ตัดกำไรในสินค้าคงเหลือระหว่างบริษัทกับบริษัทย่อยในงบการเงินรวม ทำให้กำไรสุทธิในงบการเงินรวมปี 2552 แสดงไว้สูงไปจำนวน 1.8 ล้านบาท นอกจากนี้ยังพบว่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 และ 2552 บริษัทบันทึกมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่สูงกว่าราคาทุนที่แลกเปลี่ยนกับบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกันไว้ต่ำไปเป็นจำนวน 2.0 ล้านบาท แต่ทางบริษัทได้ปรับปรุงแก้ไขงบการเงินดังกล่าวให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปแล้ว และทางผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบรายการปรับปรุงดังกล่าวแล้ว มีความเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงที่เหมาะสมและปรับปรุงโดยถูกต้องแล้ว

สำหรับงบการเงินงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

สอบทานโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ ทางผู้สอบบัญชีได้ใช้มาตรฐานการรายงานที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทและมีผลบังคับใช้ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินระหว่างกาลนี้ โดยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเรื่องการนำเสนองบการเงิน เรื่องการบัญชีเกี่ยวกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเรื่องการบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งมีผลทำให้กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ลดลงเหลือ 60.46 ล้านบาท และกำไรสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ลดลง 0.26 ล้านบาท



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลลส์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554

หน่วย: บาท

	ณ 31 ธ.ค. 2551		ณ 31 ธ.ค. 2552		ณ 31 ธ.ค. 2553		ณ 30 มิ.ย. 2554	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	44,605,608	25.97	85,952,185	38.02	83,929,602	38.58	64,610,877	32.55
ลูกหนี้การค้า - บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,455,402	1.43	1,515,584	0.67	1,154,403	0.53	277,892	0.14
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น - สุทธิ	10,751,451	6.26	17,118,686	7.57	8,140,501	3.74	7,425,996	3.74
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	41,471,811	24.15	48,757,150	21.57	48,688,756	22.38	48,397,839	24.38
ลูกหนี้อื่น - บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	839,092	0.49	317,484	0.14	-	-	-	-
ลูกหนี้จากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	-	-	10,047,181	4.62	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,374,152	0.80	2,139,369	0.95	1,859,994	0.86	2,965,411	1.49
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	101,497,515	59.10	155,800,458	68.93	153,820,437	70.71	123,678,015	62.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากประจำที่คิดภาวะค่าประกัน	2,630,081	1.53	2,689,435	1.19	2,890,382	1.33	2,890,382	1.46
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - อยู่ระหว่างการชำระบัญชี	6,706,700	3.90	6,706,700	2.97	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	59,744,154	34.79	60,195,538	26.63	60,129,378	27.64	71,206,057	35.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	633,328	0.37	469,180	0.21	408,506	0.19	430,506	0.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	537,413	0.31	180,830	0.08	280,130	0.13	298,258	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,251,676	40.90	70,241,683	31.07	63,708,396	29.29	74,825,203	37.69
รวมสินทรัพย์	171,749,192	100.00	226,042,141	100.00	217,528,833	100.00	198,503,218	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	97,370	0.04	-	-
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	869,169	0.51	2,468,506	1.09	2,019,620	0.93	1,721,723	0.87
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดใน 1 ปี	171,900	0.10	150,057	0.07	889,943	0.41	887,946	0.45
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	8,000,000	4.66	8,000,000	3.54	-	-	-	-
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,456,727	2.01	7,396,075	3.27	5,664,582	2.60	8,533,959	4.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6,583,535	3.83	18,661,535	8.26	7,653,187	3.52	10,829,781	5.46
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	644,473	0.38	10,034,638	4.44	7,305,643	3.36	10,839,250	5.46
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,214,031	5.95	5,891,917	2.61	5,772,268	2.65	5,094,577	2.57
รวมหนี้สินหมุนเวียน	29,939,835	17.43	52,602,728	23.27	29,402,613	13.52	37,907,236	19.10
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	7,340	0.00	153,211	0.07	2,198,930	1.01	1,769,389	0.89
ภาวะผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-	4,376,468	2.20
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7,340	0.00	153,211	0.07	2,198,930	1.01	6,145,857	3.10
รวมหนี้สิน	29,947,175	17.44	52,755,939	23.34	31,601,543	14.53	44,053,093	22.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	116,250,000	67.69	116,250,000	51.43	116,250,000	53.44	116,250,000	58.56
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	93,000,000	54.15	93,000,000	41.14	93,000,000	42.75	93,000,000	46.85
กำไรสะสมที่เป็นส่วนของบริษัทย่อย ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทแลกหุ้นของบริษัทย่อยในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย ณ วันแลกหุ้น	20,705,085	12.06	22,666,575	10.03	22,666,575	10.42	22,666,575	11.42
กำไรสะสม - จัดสรร	666,048	0.39	2,425,500	1.07	5,678,000	2.61	5,678,000	2.86
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	27,430,636	15.97	55,193,908	24.42	64,582,511	29.69	33,105,341	16.68
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	248	0.00	219	0.00	204	0.00	209	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	141,802,016	82.56	173,286,202	76.66	185,927,290	85.47	154,450,125	77.81
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	171,749,192	100.00	226,042,141	100.00	217,528,833	100.00	198,503,218	100.00



งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

หน่วย: บาท

งบกำไรขาดทุน	2551		2552		2553		งวด 6 เดือน ปี 2554	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	143,724,853	100.00	292,548,653	100.00	257,964,388	100.00	141,824,089	100.00
รายได้จากการขาย	140,394,178	97.68	290,659,166	99.35	255,693,422	99.12	140,930,268	99.37
ต้นทุนขาย	27,597,451	19.20	58,768,899	20.09	48,826,136	18.93	23,172,636	16.34
กำไรขั้นต้น*	112,796,726	80.34	231,890,267	79.78	206,867,286	80.90	117,757,632	83.56
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	-	-	3,340,481	1.29	-	-
รายได้อื่น	3,330,676	2.32	1,889,487	0.65	2,270,966	0.88	893,821	0.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	43,449,296	30.23	115,688,690	39.55	111,707,416	43.30	66,535,670	46.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44,806,888	31.18	38,800,851	13.26	36,074,469	13.98	18,298,084	12.90
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	83,034	0.06	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	27,788,184	19.33	79,290,213	27.10	64,696,848	25.08	33,817,699	23.84
ต้นทุนทางการเงิน	107,529	0.07	24,592	0.01	139,228	0.05	117,192	0.08
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	27,680,655	19.26	79,265,621	27.09	64,557,620	25.03	33,700,507	23.76
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	7,605,247	5.29	24,854,349	8.50	20,296,457	7.87	10,841,506	7.64
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	20,075,408	13.97	54,411,272	18.60	44,261,163	17.16	22,859,001	16.12
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	20,075,383	13.97	54,411,204	18.60	44,261,103	17.16	22,858,961	16.12
กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25	0.00	68	0.00	60	0.00	40	0.00

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)

0.22

0.59

0.48

0.25

หมายเหตุ: * อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หาดด้วยรายได้หลักจากการขายผลิตภัณฑ์ (ไม่รวมรายได้อื่น ๆ) ซึ่งสอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

หน่วย: บาท

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	2551	2552	2553	งวด 6 เดือนปี 2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	27,680,655	79,265,621	64,557,620	33,700,507
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:				
หนี้สงสัยจะสูญ	-	175,430	75,184	-
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ	62,684	217,638	1,487,683	511,340
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	(3,340,481)	-
ขาดทุน(กำไร)จากการขายอุปกรณ์	-	(37,871)	(744,176)	-
ค่าเสื่อมราคา	7,195,616	7,009,149	6,899,807	3,024,326
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	119,760	164,149	86,674	45,000
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	107,529	24,592	139,228	117,192
ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม	83,034	-	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	260,336
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	35,249,278	86,818,708	69,161,539	37,658,701
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้า - บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(7,144,110)	939,818	361,181	876,511
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	(294,958)	(6,542,665)	8,903,001	714,505
สินค้าคงเหลือ	(1,550,688)	(9,970,037)	(1,419,289)	(220,423)
ลูกหนี้อื่น - บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	75,521	521,608	317,484	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	137,176	(400,823)	279,375	(1,105,417)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(229,456)	(7,810)	(99,300)	(18,128)
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(9,006,515)	(15,459,909)	8,342,452	247,048
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	81,717	-	97,370	(97,370)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	-	1,599,337	(448,886)	(297,897)
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	3,939,348	(1,731,493)	2,869,377
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,452,848	6,653,333	(2,728,995)	3,533,607
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	(1,585,283)	(119,649)	(677,691)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8,534,565	10,606,735	(4,931,653)	5,330,026
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	34,777,327	81,965,534	72,572,338	43,235,775
จ่ายดอกเบี้ย	-	(24,592)	(139,228)	(117,192)
จ่ายภาษีเงินได้	(7,605,247)	(12,776,349)	(31,304,805)	(7,664,912)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	27,172,080	69,164,593	41,128,305	35,453,671
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน				
เงินสดรับจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	-	10,047,181
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,847)	(59,354)	(200,947)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(371,429)	-	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	9,018	240,677	751,729	-
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(12,650,351)	(7,374,396)	(3,917,437)	(14,101,005)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(26,000)	(67,000)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน	(12,272,752)	(7,193,073)	(3,392,655)	(4,120,824)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	7,380,968	(164,915)	(138,158)	(431,538)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(1,913,010)	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(8,000,000)	-
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(28)	(75)	(34)
จ่ายเงินปันผล	-	(20,460,000)	(31,620,000)	(50,220,000)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	5,467,958	(20,624,943)	(39,758,233)	(50,651,572)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	20,367,287	41,346,577	(2,022,583)	(19,318,725)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24,238,321	44,605,608	85,952,185	83,929,602
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	44,605,608	85,952,185	83,929,602	64,610,877



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

อัตราส่วนทางการเงิน		2551	2552	2553	งวด 6 เดือน ปี 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.39	2.96	5.23	3.26
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.93	1.99	3.17	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.19	1.68	1.00	1.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	14.76	18.36	18.59	33.16 *
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	25	20	20	11 *
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.68	1.30	1.00	0.95 *
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	532	277	360	378 *
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	33.32	35.22	21.30	24.15 *
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	11	11	17	15 *
วงจรกิจต	(วัน)	546	286	363	374 *
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	80.34	79.78	80.90	83.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	19.79	27.28	25.30	24.00
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	97.78	87.23	63.57	104.84
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	13.97	18.60	17.16	16.12
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	21.59	58.51	47.59	49.16 *
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	12.98	27.36	19.96	21.98 *
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	40.25	87.44	76.39	74.74 *
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.93	1.47	1.16	1.36 *
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.21	0.30	0.17	0.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.38	2.50	1.16	-0.55
อัตรากำไรจ่ายปันผล	(%)	-	37.60	71.44	109.85 *
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ **	(บาท)	0.10	0.27	0.22	0.23 *

หมายเหตุ: * คำนวณเป็นปี

** คำนวณที่ฐานทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เกิดจากผลงานวิจัยและพัฒนาของตนเอง จัดจำหน่ายในประเทศผ่านช่องทางขายตรงเป็นช่องทางหลัก รวมทั้งจัดจำหน่ายไปยังประเทศต่างๆ เช่น ประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นต้น ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้เกิดการเติบโตของรายได้ของบริษัทได้แก่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่เป็นที่ต้องการของตลาด โดยบริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมจากผลงานวิจัยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ในปี 2531 ทั้งนี้ ในปี 2551 ต่อเนื่องถึงปี 2552 บริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับคามนิยม เช่น ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเครื่องสำอางกระชับสัดส่วน TrimOne และเปิดตัวผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเสริมอาหารเพื่อสุขภาพได้น้ำมั่งคุดสกัดเข้มข้นและผลิตภัณฑ์จาก Operation "BIM" ที่มีคุณสมบัติสร้างสมดุลต่อภูมิคุ้มกัน ทำให้รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจาก 143.72 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 292.55 ล้านบาทในปี 2552 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 105.33 โดยเฉพาะยอดขายในต่างประเทศซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.20 ของรายได้รวมในปี 2551 เป็นร้อยละ 14.08 ในปี 2552 อย่างไรก็ตามในปี 2553 รายได้ของบริษัทมีจำนวน 257.96 ล้านบาท ลดลงจากปี 2552 ร้อยละ 11.82 โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายน้ำมั่งคุดในต่างประเทศลดลงจากการแข่งขันที่สูงขึ้นสำหรับในงวด 6 เดือนปี 2554 กลุ่มบริษัทมียอดขายรวม 141.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 13.86 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการเติบโตของยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2551 – 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 เป็นจำนวน 20.08 ล้านบาท 54.41 ล้านบาท 44.26 ล้านบาท และ 22.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 13.97 ร้อยละ 18.60 ร้อยละ 17.16 และร้อยละ 16.12 ตามลำดับ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทคือช่องทางบริหารจัดการจำหน่าย การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับบริหารจัดการจำหน่ายในช่องทางอื่น โดยที่ผ่านมากลุ่มบริษัทมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางขายตรงเพิ่มขึ้น ทำให้แนวโน้มอัตรากำไรสุทธิลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการขยายช่องทางจำหน่ายผ่าน Modern Trade รวมทั้งเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายในต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ดี และผู้บริหารคาดว่ากลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์เสริมอาหารนั้นเมื่อเกิดความเชื่อมั่นต่อตัวผลิตภัณฑ์แล้วจะมีแนวโน้มในการซื้อต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมให้ฐานรายได้มีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์จากงานวิจัย Operation "BIM" ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดตัวในปี 2551 และยังคงมีศักยภาพในการต่อยอดพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ได้อีกมาก

12.2.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2551 – 2553 มีจำนวนเท่ากับ 143.72 ล้านบาท 292.55 ล้านบาท และ 257.96 ล้านบาท ตามลำดับ และในงวด 6 เดือนปี 2554 รายได้รวมมีจำนวนเท่ากับ 141.82 ล้านบาท รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทมาจากช่องทางจำหน่ายหลักคือการขายตรง ซึ่งเพิ่มขึ้นตามลำดับเนื่องจากบริษัทมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายตรงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสัดส่วนร้อยละ 63.81 ร้อยละ 66.99 ร้อยละ 75.27 และร้อยละ 85.21 ของรายได้จากการขายในปี 2551 – 2553 และ งวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายในต่างประเทศ โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมได้แก่ ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางกระชับสัดส่วนและน้ำมั่งคุด โดยในปี 2551 – 2553 และ งวด 6 เดือนปี 2554 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 11.20 ร้อยละ 14.08 ร้อยละ 8.17 และร้อยละ 2.91 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ



รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 2 ส่วนหลัก คือ ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โครงสร้างรายได้จากการขายสำหรับปี 2551 – 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 แยกตามผลิตภัณฑ์ สรุปได้ดังตาราง

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้จากการขาย	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553		งวด 6 เดือนปี 2554	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม	90.46	64.43	122.88	42.28	100.29	39.22	49.55	35.16
ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร	49.93	35.57	167.78	57.72	155.40	60.78	91.38	64.84
รวมรายได้จากการขาย	140.39	100.00	290.66	100.00	255.69	100.00	140.93	100.00

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในปี 2551 – 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 140.39 ล้านบาท 290.66 ล้านบาท และ 255.69 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 107.03 และร้อยละ (12.03) สำหรับปี 2552 และ 2553 ตามลำดับ โดยในปี 2551 ต่อเนื่องถึงปี 2552 บริษัทได้มีการออกผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมหลายตัว เช่น เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารกระชับสัดส่วน TrimOne รวมทั้งน้ำมันคุดสกัดเข้มข้นและผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Operation “BIM” รวมทั้งเริ่มเน้นกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 ทำให้ยอดขายมีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2552 ทั้งยอดขายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในส่วนของผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร อย่างไรก็ตามในปี 2553 ยอดจำหน่ายน้ำมันคุดสกัดเข้มข้นในต่างประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีคู่แข่งขนส่งผลิตภัณฑ์ที่มีความคล้ายคลึงกันออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก ประกอบกับการลดลงของยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามโดยรวม จึงส่งผลให้ยอดขายรวมลดลง ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าสัดส่วนรายได้ที่มาจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามลำดับ จากร้อยละ 35.57 ของรายได้จากการขายในปี 2551 เป็นร้อยละ 57.72 ในปี 2552 ร้อยละ 60.78 ในปี 2553 และร้อยละ 64.84 ในงวด 6 เดือนของปี 2554 เนื่องจากในช่วงปี 2552 - 2553 บริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Operation “BIM” ส่งผลให้สัดส่วนของยอดขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารต่อรายได้รวมปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2554 รายได้จากการขายของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 140.93 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 13.75 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเป็นสำคัญ โดยบริษัทยังคงมีนโยบายมุ่งเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารต่อไปซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มสุขภาพอุตสาหกรรมและการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายวัยกลางคนถึงผู้สูงอายุ

รายได้จากการจำหน่ายเครื่องสำอางเสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร และรายได้อื่นๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม

รายได้จากการจำหน่ายเครื่องสำอางเสริมความงามในปี 2551 – 2553 มีจำนวนเท่ากับ 90.46 ล้านบาท 122.88 ล้านบาท และ 100.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 35.83 และร้อยละ (18.38) ในปี 2552 และ 2553 ตามลำดับ และงวด 6 เดือนปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 49.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (6.48) เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553		งวด 6 เดือนปี 2554	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
เครื่องสำอางเสริมความงาม								
ผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน	67.48	74.60	87.86	71.50	72.79	72.58	34.72	70.07
ผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ	14.67	16.22	22.96	18.69	16.80	16.75	9.58	19.33
ผลิตภัณฑ์ถนอมและบำรุงผิว	6.19	6.84	9.66	7.86	8.79	8.77	4.25	8.58
ผลิตภัณฑ์เสริมสร้างและบำรุงเส้นผม	2.12	2.35	2.39	1.95	1.91	1.91	1.00	2.02
รวมรายได้จากการขาย	90.46	100.00	122.88	100.00	100.29	100.00	49.55	100.00



กลุ่มผลิตภัณฑ์กระซับสัดส่วนมียอดจำหน่ายสูงสุด คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 72 ของยอดขายเครื่องสำอางเสริมความงามโดยรวม รองลงมาได้แก่ผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ ผลิตภัณฑ์ถนนอมและบำรุงผิว และผลิตภัณฑ์เสริมสร้างและบำรุงเส้นผม มีสัดส่วนการขายโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18 ร้อยละ 8 และร้อยละ 2 ของยอดขายเครื่องสำอางเสริมความงามโดยรวมตามลำดับ ในช่วงปี 2552 ยอดขายผลิตภัณฑ์ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากการกระตุ้นโดยจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งยังคงมีการจัดอย่างต่อเนื่องมาในปี 2553 อย่างไรก็ตาม บริษัทมิได้มีการนำเสนอสินค้าใหม่ในกลุ่มนี้ ส่งผลให้ยอดขายลดลงในปี 2553 และ 2554

(2) รายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในปี 2551 – 2553 มีจำนวนเท่ากับ 49.93 ล้านบาท 167.78 ล้านบาท และ 155.40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 236.02 และร้อยละ (7.38) ในปี 2552 และ 2553 ตามลำดับ และงวด 6 เดือนปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 91.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 28.85 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้ ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553		งวด 6 เดือนปี 2554	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ	18.86	37.77	65.61	39.10	72.49	46.65	50.02	54.74
ผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน	15.02	30.08	37.41	22.30	34.13	21.96	17.98	19.68
เครื่องสำอางสุขภาพ	9.00	18.02	47.15	28.10	32.47	20.90	14.35	15.70
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ	7.06	14.13	17.61	10.50	16.31	10.50	9.03	9.88
รวมรายได้จากการขาย ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร	49.93	100.00	167.78	100.00	155.40	100.00	91.38	100.00

แนวโน้มที่เด่นชัดของรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารได้แก่การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ โดยในปี 2551 สัดส่วนรายได้ดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 37.77 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวม และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 54.74 ในงวด 6 เดือนปี 2554 ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากการออกผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Operation “BIM” และได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นตามลำดับ สำหรับเครื่องสำอางสุขภาพหรือน้ำมูกัดสกัดเข้มข้น มีแนวโน้มที่ค่อนข้างกว้างตัว โดยบริษัทได้เปิดตัวน้ำมูกัดในช่วงปลายปี 2551 ต่อเนื่องถึงปี 2552 และได้รับความนิยมเป็นอย่างมากโดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศ โดยยอดจำหน่ายในต่างประเทศของน้ำมูกัดเพิ่มขึ้นจาก 3.88 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 32.42 ล้านบาทในปี 2552 ส่วนในปี 2553 ยอดจำหน่ายน้ำมูกัดในต่างประเทศลดลงเหลือ 12.17 ล้านบาทเนื่องจากมีคู่แข่งเพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดจำหน่ายในประเทศยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 5.12 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 14.73 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 20.30 ล้านบาทในปี 2553 และ 12.53 ล้านบาทในงวด 6 เดือนปี 2554 ซึ่งจากโอกาสทางการตลาดในส่วนนี้ จึงทำให้บริษัทวางแผนการออกผลิตภัณฑ์น้ำมูกัดสกัดเข้มข้นบรรจุกระป๋อง เพื่อจำหน่ายผ่านช่องทางเครือข่ายร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ หรือ Modern Trade โดยคาดว่าจะเริ่มทำการตลาดในช่วงปลายปี 2554

สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มลดไขมันส่วนเกินและกลุ่มบำรุงผิวพรรณ ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา ยอดจำหน่ายค่อนข้างอยู่ตัวโดยลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากไม่มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มนี้

(3) รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากดอกเบี้ยรับ รายได้จากการจำหน่ายวัสดุบรรจุ กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 3.33 ล้านบาท 1.89 ล้านบาท 2.27 ล้านบาท และ 0.89 ล้านบาทในปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2553 บริษัทรับรู้รายได้จากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยเป็นจำนวน 3.34 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเลิกกิจการของบริษัท เอเชียัน นูทราซูติคอล เซ็นเตอร์ จำกัด (ANC) ที่แต่เดิมดำเนินธุรกิจวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท โดย ANC เลิกกิจการในปี 2549 และโอนธุรกิจทั้งหมดมาดำเนินการภายใต้ APCO ทั้งนี้ เดิม APCO ลงทุนใน ANC ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10 ล้านบาท และบันทึกเงินลงทุนด้วยวิธีราคาทุนเป็นจำนวน 6.71 ล้านบาท

ภายหลังจากเสร็จสิ้นการชำระบัญชีในปี 2553 แล้ว ANC คืนเงินให้แก่บริษัทเป็นจำนวน 10.05 ล้านบาท ทำให้บริษัทรับรู้ผลกำไรจากการเลิกกิจการดังกล่าว

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 27.60 ล้านบาท 58.77 ล้านบาท 48.83 ล้านบาท และ 23.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 80.34 ร้อยละ 79.78 ร้อยละ 80.90 และร้อยละ 83.56 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือนปี 2554 ค่อนข้างสูงกว่าปีที่ผ่านมาเนื่องจากการขายผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดมีอัตรากำไรที่ไม่เท่ากัน และในงวด 6 เดือนปี 2554 มีการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ไป ซึ่งได้แก่วัตถุดิบทางการเกษตร สารเคมี และภาชนะบรรจุ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 61 ของต้นทุนรวม หรือประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย สัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ในแต่ละปี เนื่องจากส้มแขกซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญตัวหนึ่งได้ถูกสั่งซื้อไว้ล่วงหน้าในปริมาณมาก บริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว สำหรับมังคุดซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญอีกตัวหนึ่ง บริษัทสั่งซื้อเป็นรายปีโดยราคามีความผันผวนไม่มากนัก ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรง (ทางตรงและทางอ้อม) ค่าวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 15 ร้อยละ 9 และร้อยละ 7 ของต้นทุนรวม ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2551 – 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 บริษัทมีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมังคุดคิดเป็นจำนวน 1.23 ล้านบาท 6.31 ล้านบาท 4.02 ล้านบาท 0.81 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามงบการเงินสำหรับปี 2551 มีการแยกประเภทไม่ตรงกันกับของปี 2552 – 2554 เนื่องจากการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี อย่างไรก็ตาม เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน บริษัทได้ทำการแยกประเภทค่าใช้จ่ายของปี 2551 ใหม่ให้ตรงกันกับในปัจจุบัน โดยค่าใช้จ่ายขายและบริหารสำหรับปี 2551 ในส่วนที่นำมาอธิบายในที่นี้เป็นส่วนที่บริษัทได้ทำการแยกประเภทใหม่แล้ว

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 54.13 ล้านบาท 115.69 ล้านบาท 111.71 ล้านบาท และ 66.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.66 ร้อยละ 39.55 ร้อยละ 43.30 และร้อยละ 46.91 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทคือช่องทางทางการจำหน่าย การจัดจำหน่ายด้วยวิธีขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับการจัดจำหน่ายในช่องทางอื่นๆ โดยจะเห็นได้ว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นตามลำดับในแต่ละปีเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนการขายผ่านช่องทางขายตรงเพิ่มมากขึ้น โดยค่าคอมมิชชั่นในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวน 33.68 ล้านบาท 83.80 ล้านบาท 79.71 ล้านบาท และ 49.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.43 ร้อยละ 28.64 ร้อยละ 30.90 และร้อยละ 34.86 เมื่อเทียบกับรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ที่สำคัญได้แก่ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย มีสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวม นอกจากนี้ บริษัทมีการชำระค่าลิขสิทธิ์ต่อห้างหุ้นส่วนสามัญ กรีนสทูโกลด์ ซึ่งศาสตราจารย์ ดร. พิเชษฐ วิริยะจิตรา ดำรงตำแหน่งหุ้นส่วนผู้จัดการ (ในปี 2554 เปลี่ยนเป็นชำระต่อ บริษัท อรุณพิทยา จำกัด ซึ่ง ศาสตราจารย์ ดร. พิเชษฐ วิริยะจิตรา และภรรยา คือรองศาสตราจารย์อรุณี วิริยะจิตรา ถือหุ้นรวมกันร้อยละ 100) ในอัตราร้อยละ 5 ของยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตขึ้นจากผลงานวิจัยของศาสตราจารย์ ดร.พิเชษฐ วิริยะจิตรา ซึ่งค่าใช้จ่ายในส่วนนี้มีจำนวนเท่ากับ 3.45 ล้านบาท 7.40 ล้านบาท 5.66 ล้านบาท และ 2.80 ล้านบาทสำหรับปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ และมีค่าใช้จ่ายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างนักวิจัย เป็นจำนวน 0.51 ล้านบาท 1.16 ล้านบาท 1.75 ล้านบาท และ 1.15 ล้านบาท ในปี 2552 ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 34.13 ล้านบาท 38.80 ล้านบาท 36.07 ล้านบาท และ 18.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.75 ร้อยละ 13.26 ร้อยละ 13.98 และร้อยละ 12.90 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส เงินสมทบกองทุนต่างๆ ในปี 2551 – ปี 2553 มีจำนวนเท่ากับ 15.14 ล้านบาท 25.41 ล้านบาท และ 23.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.54 ร้อยละ 8.69 และ ร้อยละ 9.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหารในปี 2552 เดิมโตร้อยละ 67.77 เมื่อเทียบกับปี 2551 สาเหตุหลักจากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้และมีการจ่ายโบนัสให้แก่พนักงานและผู้บริหารมากขึ้นเพื่อเป็นผลตอบแทนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในปี 2553 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหารลดลงจากปี 2552 ร้อยละ 7.46 จากการลดลงของค่าตอบแทนผู้บริหารจำนวน 2.10 ล้านบาท เนื่องจากโบนัสผู้บริหารลดลง สำหรับงวด 6 เดือนปี 2554 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหารมีจำนวน 12.62 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2553 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าธรรมเนียม ค่าบริการต่างๆ เป็นต้น ซึ่งมีจำนวนค่อนข้างคงที่ในแต่ละปี

กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 20.08 ล้านบาท 54.41 ล้านบาท 44.22 ล้านบาท และ 22.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 13.97 ร้อยละ 18.60 ร้อยละ 17.16 และร้อยละ 16.12 ตามลำดับ ในปี 2552 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทเดิมโตร้อยละ 171.03 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด และมีอัตรากำไรสุทธิที่ดีขึ้นจากปี 2551 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายคงที่ในการบริหารที่ใกล้เคียงกันในขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทลดลงร้อยละ 18.65 และร้อยละ 2.62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า รวมทั้งมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลง สาเหตุหลักจากการที่มีสัดส่วนการขายผ่านช่องทางขายตรงมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการขายมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในอนาคตบริษัทมีแผนการขายช่องทางตลาด โดยจะทำการตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น

12.2.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 171.75 ล้านบาท 226.04 ล้านบาท 217.53 ล้านบาท และ 198.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 24.85 ร้อยละ 31.61 ร้อยละ (3.77) และร้อยละ (8.75) ตามลำดับ สาเหตุหลักจากการขยายตัวของสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2552 เนื่องมาจากยอดขายเติบโตอย่างก้าวกระโดด ทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน รวมทั้งมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 101.50 ล้านบาท 155.80 ล้านบาท 153.82 ล้านบาท และ 123.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.10 ร้อยละ 68.93 ร้อยละ 70.71 และร้อยละ 62.31 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 44.61 ล้านบาท 85.95 ล้านบาท 83.93 ล้านบาท และ 64.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 25.97 ร้อยละ 38.02 ร้อยละ 38.58 และร้อยละ 32.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2551 – 2553 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกำไรของการดำเนินงาน แต่จำนวนเงินสดที่ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 เนื่องมาจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 50.22 ล้านบาท

(2) ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 13.21 ล้านบาท 18.63 ล้านบาท 9.29 ล้านบาท และ 7.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 7.69 ร้อยละ 8.24 ร้อยละ 4.27 และร้อยละ 3.88 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเป็นลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันโดยเฉลี่ยร้อยละ 8 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขาย



สินค้าผ่านบริษัทในเครือนายชินการ สมะลาภา และจากการซื้อสินค้าของบริษัทเพื่อใช้ส่วนตัวของกรรมการและผู้ถือหุ้น (รายละเอียดในหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ รายละเอียดการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าจากการค้าปกติที่ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังสรุปในตาราง

รายละเอียดลูกหนี้การค้า (ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน)	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
- ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2,447,500	2,033,130	1,729,005
- ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	12,921,002	6,071,520	5,696,991
- ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	1,675,000	6,903	-
- ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 9 เดือน	-	-	-
- ค้างชำระ 10 เดือน ถึง 12 เดือน	-	28,948	-
- ค้างชำระเกิน 12 เดือน	250,614	250,614	250,614
รวม	17,294,116	8,391,115	7,676,610
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(175,430)	(250,614)	(250,614)
สุทธิ	17,118,686	8,140,501	7,425,996

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรงซึ่งเป็นการขายด้วยเงินสดเป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้มีลูกหนี้การค้าจำนวนค่อนข้างน้อย ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.22 เมื่อเทียบกับปี 2551 จากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่วน ณ สิ้นปี 2553 ยอดลูกหนี้การค้าลดลงเนื่องจากการรับชำระหนี้ค้างจ่ายจำนวนหนึ่งจาก บริษัท พีแคร์ มีเดีย จำกัด (PCM) ซึ่งเป็นบริษัทที่รับสินค้าของ APCO ไปจำหน่ายผ่านช่องทางเคเบิลทีวี รวมทั้งจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายผ่านการขายตรงซึ่งรับเป็นเงินสด ซึ่งการลดลงของลูกหนี้การค้าดังกล่าว ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 18.36 เท่าและ 18.59 เท่าในปี 2552 ปี 2553 เป็น 33.16 เท่าในงวด 6 เดือนปี 2554 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้น

ลูกหนี้ค้างชำระส่วนใหญ่หรือประมาณร้อยละ 80 คือลูกหนี้บริษัท พีแคร์ มีเดีย จำกัด เนื่องจากบริษัทมีการให้เครดิตทางการค้ากับ PCM เป็นระยะเวลา 30 วัน แต่ PCM มีนโยบายให้วางบิลทุกวันที่ 20 ของเดือน และชำระในวันที่ 20 ของเดือนถัดไป ทำให้เกิดความล่าช้าในการชำระเงินจนเกินกำหนดชำระ นอกจากนี้ PCM ยังมีนโยบายแบ่งจ่ายเป็นงวดโดยการออกเช็คล่วงหน้าซึ่งทำให้ระยะเวลาการชำระเงินยาวออกไป อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวยังไม่เคยมีปัญหาในการไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ ทั้งนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทได้ทำการปรับนโยบายการให้เครดิตทางการค้าแก่ PCM เป็น 50 วัน ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการวางบิลและชำระเงินของลูกค้า ทำให้เกิดความเข้าใจที่ตรงกันและลดปัญหาลูกหนี้ค้างชำระ ทั้งนี้ ลูกหนี้ค้างชำระอื่นๆ ได้แก่ลูกหนี้จากการขายสินค้าต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน และยังไม่เคยมีกรณีไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้เช่นกัน

บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 25 วัน 20 วัน 20 วัน และ 11 วันสำหรับปี 2551 ปี 2552 ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ ซึ่งค่อนข้างเร็วเนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการขายเงินสดผ่านช่องทางการขายตรง ทั้งนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงตามลำดับในแต่ละปีเนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายตรงเพิ่มมากขึ้น

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 0.18 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 0.25 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 เนื่องมาจากในขณะนั้นมีการผลิตครีมกระชับสัดส่วนบรรจุขวดขนาดใหญ่ เพื่อจำหน่ายให้แก่ร้านสปาต่างๆ และบางส่วนยังคงมีการค้างชำระ ซึ่งบริษัทได้ทำการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายที่คาดว่าจะอาจไม่ได้รับชำระเงิน อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทมิได้มีการจำหน่ายสินค้าในลักษณะบรรจุขวดขนาดใหญ่อีก ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญโดยการพิจารณาเป็นรายกรณี เนื่องจากมีลูกค้าเงินเชื่อเป็นจำนวนน้อยรายและลูกค้าปัจจุบันแต่ละรายยังคงมีการชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง

(3) สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 41.47 ล้านบาท 48.76 ล้านบาท 48.69 ล้านบาท และ 48.40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 24.15 ร้อยละ 21.57 ร้อยละ 22.38 และร้อยละ 24.38 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือของบริษัทจะแบ่งออกได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบและวัตถุดิบแปลงสภาพ และวัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน ดังตาราง



รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)			
	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
สินค้าคงเหลือ				
- สินค้าสำเร็จรูป	8,096,426	5,663,713	8,942,943	8,501,106
- งานระหว่างทำ	250,000	297,578	228,390	1,566,931
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	12,856,034	12,459,799	13,952,841	12,471,679
- วัตถุดิบ	15,291,689	26,100,498	20,838,861	21,677,334
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	5,176,473	4,652,013	6,629,855	6,596,263
สินค้าคงเหลือรวม	41,670,622	49,173,601	50,592,890	50,813,313
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ				
- สินค้าสำเร็จรูป	(198,811)	(416,451)	(410,986)	(409,240)
- งานระหว่างทำ	-	-	-	-
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	-	-	(468,805)	(985,519)
- วัตถุดิบ	-	-	(787,072)	(625,773)
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	-	-	(237,271)	(394,942)
รวม	(198,811)	(416,451)	(1,904,134)	(2,415,474)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	41,471,811	48,757,150	48,688,756	48,397,839

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเก็บอยู่ในรูปของวัตถุดิบซึ่งที่สำคัญคือวัตถุดิบทางการเกษตร มีมูลค่าประมาณเฉลี่ยร้อยละ 43 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยรวมในปี 2552 - งวด 6 เดือน 2554 โดยบริษัทมีนโยบายการจัดซื้อวัตถุดิบทางการเกษตรแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบจากความไม่แน่นอนของปริมาณที่เพาะปลูกได้ในแต่ละปี ประกอบกับวัตถุดิบสำคัญ เช่น ส้มแขก สามารถจัดเก็บไว้ได้เป็นเวลานาน นอกจากนี้ วัตถุดิบทางการเกษตรที่ถูกนำมาสกัดเป็นวัตถุดิบแปลงสภาพแล้วก็สามารถเก็บไว้ได้เป็นเวลานานเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพของวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพ โดยให้มีการเริ่มตั้งค่าเผื่อร้อยละ 20 เมื่อวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพมีอายุเกิน 5 ปีและตั้งค่าเผื่อเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ทุกปีจนกระทั่งครบเต็มมูลค่าในปีที่ 10 ซึ่งทำให้เกิดการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพเป็นจำนวนรวม 1.26 ล้านบาท และ 1.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 และสิ้นงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ สำหรับวัตถุดิบที่เก็บไว้นานเกินกว่า 5 ปี ทั้งนี้ สำหรับวัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน มีการสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าเช่นเดียวกับวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพ โดยมีการตั้งสำรองเป็นจำนวน 0.24 ล้านบาท และ 0.39 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 และสิ้นงวด 6 เดือนปี 2554 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2554 เห็นสมควรให้เปลี่ยนนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพตามข้อเสนอของฝ่ายบริหาร เนื่องจากส่วนประกอบสำคัญในวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพที่นำมาเป็นส่วนผสมในผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถเก็บไว้ได้เป็นเวลานานโดยยังคงมีคุณภาพและปริมาณดั้งเดิม โดยมีข้อมูลสนับสนุนจากผู้บริหารเป็นข้อมูลผลการทดสอบส่วนประกอบที่สำคัญในส้มแขก หรือ HCA (Hydroxy-citric acid) ว่าส้มแขกที่เก็บไว้เกินกว่า 5 ปีมิได้มีปริมาณ HCA ลดลง และนอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายการตรวจสอบคุณภาพวัตถุดิบทุกปีทั้งทางกายภาพและทางจุลชีววิทยา เพื่อให้มั่นใจว่าวัตถุดิบที่เก็บไว้ยังมีคุณภาพดั้งเดิมและยังสามารถใช้ในการผลิตได้ ดังนั้นจึงมีมติให้เปลี่ยนวิธีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพ โดยวัตถุดิบที่มีอายุระหว่าง 1 - 5 ปีแรกยังคงไม่มีการตั้งสำรอง สำหรับวัตถุดิบที่มีอายุ 6 - 10 ปี ให้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 20 และหลังจากนั้นให้มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ต่อปี จนกระทั่งครบเต็มมูลค่าในปีที่ 14 โดยให้เริ่มปรับใช้นโยบายดังกล่าวสำหรับการจัดทำงบการเงินตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2554 เป็นต้นไป ทั้งนี้ นโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพดังกล่าวได้ผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2554 เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม สำหรับสินค้าคงเหลืออื่นๆ เช่นวัสดุหีบห่อ ยังคงกำหนดให้มีการตั้งสำรองตามนโยบายเดิม โดยบริษัทมีการตรวจสอบคุณภาพของวัสดุหีบห่ออย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยจะตรวจสอบน้ำหนัก ขนาด สี การหลุดลอกของกาวและเคลือบยูวี เป็นต้น

สำหรับสินค้าสำเร็จรูป มีมูลค่าโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 15 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยรวม บริษัทมีนโยบายการผลิตตามประมาณการยอดขายจากฝ่ายขายที่จัดทำขึ้นทุกๆ ไตรมาส ทำให้มีการสำรองสินค้าสำเร็จรูปในจำนวนไม่มากนัก โดยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าประมาณ 0.40 ล้านบาทสำหรับสินค้าที่ชำรุดหรือหมดอายุ

(4) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 โดยเฉลี่ยมีจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.02 ของสินทรัพย์รวม ประกอบไปด้วย เงินประกันหรือมัดจำค่าสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าต่างๆ เช่น ค่าประกันภัย และภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ เป็นต้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 70.25 ล้านบาท 70.24 ล้านบาท 63.71 ล้านบาท และ 74.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.90 ร้อยละ 31.07 ร้อยละ 29.29 และร้อยละ 37.69 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2552 เนื่องมาจากการตัดบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากการเลิกกิจการของ ANC จำนวน 6.71 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ 30 มิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 สาเหตุหลักจากการลงทุนซื้อห้องชุดสำนักงานที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา จำนวน 5 ล้านบาท เพื่อให้เป็นสำนักงานสาขาของ ASL แทนการเช่าอาคารเดิม ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในส่วนอื่นๆ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ในแต่ละปี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ประมาณ 59 – 60 ล้านบาทในช่วงปี 2551 - 2553 เนื่องจากบริษัทมิได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนใหญ่เป็นการซ่อมบำรุงและการปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่มีอยู่เดิม และการซื้อยานพาหนะเพิ่มสำหรับการใช้งานในบริษัทและสำหรับผู้บริหาร เครื่องจักรในการผลิตที่มีอยู่เดิมยังคงมีกำลังการผลิตที่เพียงพอสำหรับรองรับการขยายตัวของยอดขายในแต่ละปี รวมทั้งมิได้มีการขยายสำนักงานขายเพิ่มเติม แต่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดินและห้องชุดสำนักงานเพื่อใช้เป็นสำนักงานสาขาของ ASL ที่หาดใหญ่ จึงทำให้ยอดรวมของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในการระดมทุนจากประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะนำเงินส่วนหนึ่งมาทำการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีกทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 27.17 ล้านบาท 69.16 ล้านบาท 41.13 ล้านบาท และ 35.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทมีกำไรสุทธิต่อเนื่อง กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวน (12.27) ล้านบาท (7.19) ล้านบาท (3.39) ล้านบาท และ (4.12) ล้านบาท ตามลำดับ เกือบทั้งหมดเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอันได้แก่การซื้อและปรับปรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการลงทุนในยานพาหนะ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนปี 2554 มีการลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์เป็นจำนวน 14.10 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเลิกกิจการของ ANC เป็นจำนวน 10.05 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 มีจำนวน 5.47 ล้านบาท (20.62) ล้านบาท (39.76) ล้านบาท และ (50.65) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2551 กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเป็นบวกเนื่องจากการเข้าซื้อเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 7.38 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระหนี้สินเป็นจำนวน 1.91 ล้านบาท สำหรับในปี 2552 ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 บริษัทมีการจ่ายปันผลเป็นจำนวน 20.46 ล้านบาท 31.62 ล้านบาท และ 50.22 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินติดลบ และนอกจากนี้ในปี 2553 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 8.00 ล้านบาท

(2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.39 เท่า 2.96 เท่า 5.23 เท่า และ 3.26 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทมีการดำรงเงินสดจากการดำเนินงานไว้ค่อนข้างมาก แต่เมื่อพิจารณาจากวงจรเงินสด จะเห็นได้ว่าวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลายาวมาก สำหรับปี 2551 – ปี 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 บริษัทมีวงจรเงินสด



สดเท่ากับ 532 วัน 277 วัน 360 วัน และ 374 วัน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดเก็บวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพในปริมาณมากเมื่อไว้สำหรับผลิตสินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการบริหารวงจรรเงินสตรระยะยาวดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีการพึ่งพาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวน 29.95 ล้านบาท 52.76 ล้านบาท 31.60 ล้านบาท และ 44.05 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน เนื่องจากมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการหมุนเวียนภายในกิจการ ดังนั้นหนี้สินเกือบทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 29.94 ล้านบาท 52.60 ล้านบาท 29.40 ล้านบาท และ 37.91 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 0.87 ล้านบาท 2.47 ล้านบาท 2.12 ล้านบาท และ 1.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 11 วัน 11 วัน 17 วัน และ 15 วัน ตามลำดับ

(2) เจ้าหนี้อื่น หมายถึงเจ้าหนี้ค่าลิขสิทธิ์สินค้าที่บริษัทต้องชำระต่อห้างหุ้นส่วนสามัญ กรีนส์ทูกอล์ฟ ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 3.46 ล้านบาท 7.40 ล้านบาท 5.66 ล้านบาท และ 8.53 ล้านบาท ตามลำดับ

(3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 และ 2552 เกิดขึ้นจากผลสืบเนื่องจากการเลิกกิจการของ ANC โดยแต่เดิม APCO กู้ยืมเงินจาก ANC เป็นจำนวน 8 ล้านบาท และจะต้องชำระคืนในปี 2549 เพื่อทำการชำระบัญชีของ ANC เมื่อเลิกกิจการ อย่างไรก็ตาม APCO มีสภาพคล่องไม่เพียงพอในขณะนั้น จึงได้ทำการกู้ยืมเงินจาก ศาสตราจารย์ ดร. พิเชษฐ วิริยะจิตรา ในจำนวนเท่ากันโดยมิได้คิดดอกเบี้ยเพื่อชำระคืนนี้ให้แก่ ANC ซึ่งบริษัททำการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งจำนวนในปี 2553

(4) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนรวม 17.44 ล้านบาท 34.59 ล้านบาท 20.73 ล้านบาท และ 26.76 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยภาษีค้างจ่าย และคอมมิชชั่นค้างจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ส่วนใหญ่ได้แก่หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งเป็นการเช่าซื้อรถยนต์เพื่อใช้ในการดำเนินงานและรถยนต์ของผู้บริหาร ทั้งนี้ ณ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนที่เกิดจากการระดมทุนระยะยาวของพนักงานเป็นจำนวน 4.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นการประมาณการค่าขาดประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานและบำเหน็จตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ.2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อเกษียณและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวน 141.80 ล้านบาท 173.29 ล้านบาท 185.93 ล้านบาท และ 154.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 93 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่เป็นส่วนของบริษัทย่อย ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในปี 2548 ที่มีการรวมบริษัทย่อยทั้งหมดเข้ามาอยู่ภายใต้ APCO โดยวิธีการแลกหุ้นในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย ณ วันแลกหุ้น ทำให้ APCO รับรู้กำไรสะสมของบริษัทย่อยเป็นจำนวน 22.67 ล้านบาท กำไรสะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวน 28.10 ล้านบาท 57.62 ล้านบาท 70.26 ล้านบาท และ 38.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2552 ปี 2553 และช่วงครึ่งแรกของปี 2554 เป็นจำนวน 20.46 ล้านบาท 31.62 ล้านบาท และ 50.22 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551 – สิ้นปี 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 0.21 เท่า 0.30 เท่า 0.17 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ สอดคล้องกับข้อเท็จจริงที่บริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดย นายประดิษฐ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2553 เป็นจำนวนรวมประมาณ 0.98 ล้านบาท โดยบริษัทมิได้มีการจ่ายคำตอบแทนอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับค่าบริษัทสอบบัญชี (Non-audit fee) ให้กับบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญภายหลังวันที่ 30 มิถุนายน 2554

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2554 ที่ประชุมมีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีส่วนสนับสนุนการเติบโตของบริษัทเป็นจำนวน 57 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท ทำให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 93 ล้านบาท เป็น 150 ล้านบาท

ทั้งนี้การเพิ่มทุนดังกล่าวมีผลทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 มิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจาก 64.61 ล้านบาท เป็น 121.61 ล้านบาท และทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2554 เพิ่มขึ้นจาก 3.26 เท่าเป็น 4.77 เท่า นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นจาก 154.45 ล้านบาท เป็น 211.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 57.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนจะส่งผลให้มูลค่าตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554 ลดลงจาก 1.66 บาทต่อหุ้น เหลือ 1.41 บาทต่อหุ้น

12.2.4 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานบัญชีใหม่ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2554 โดยมาตรฐานบัญชีที่มีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทมี 3 ฉบับ ดังนี้

ฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน (ปรับปรุง 2552) กำหนดให้บริษัทแสดงการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และแสดงการเปลี่ยนแปลงทั้งหมดที่ไม่ใช่ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งก่อนหน้านี้นี้ การเปลี่ยนแปลงทั้งหมดดังกล่าวถูกแสดงในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวมีผลกระทบต่อการนำเสนองบการเงินเท่านั้น โดยไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือกำไรต่อหุ้น

ฉบับที่ 16 เรื่องที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ปรับปรุง 2552) กำหนดให้มีการเปลี่ยนแปลงทันทีในวิธีการกำหนดค่าเสื่อมราคา โดยจะต้องพิจารณาแต่ละส่วนแยกต่างหากจากกันเมื่อแต่ละส่วนประกอบนั้นมีสาระสำคัญ และจะต้องทำการประมาณการมูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์ที่กิจการคาดว่าจะได้รับในปัจจุบันจากสินทรัพย์นั้น หากว่าสินทรัพย์นั้นมีอายุและสภาพที่คาดว่าจะได้รับในปัจจุบันเมื่อสิ้นสุดอายุการใช้ประโยชน์ และจะต้องมีการสอบทานมูลค่าคงเหลือและอายุการให้ประโยชน์อย่างน้อยทุกสิ้นปี นอกจากนี้ให้ถือว่าต้นทุนการรื้อถอน การขนย้ายและการบูรณะสภาพของสินทรัพย์เป็นต้นทุนของสินทรัพย์และมีการคิดค่าเสื่อมราคาประจำปี ซึ่งให้ถือปฏิบัติโดยวิธีปรับปรุงย้อนหลัง

ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน กำหนดให้บริษัทต้องมีการตั้งประมาณหนี้สินสำหรับเงินชดเชยเกษียณอายุหรือออกจากงานสำหรับต้นทุนในอดีต ซึ่งบริษัทได้บันทึกไว้ประมาณการหนี้สินดังกล่าวโดยปรับลดกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 4.12 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทจะต้องพิจารณาตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวและบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละงวด ซึ่งคำนวณโดยผู้เชี่ยวชาญทางคณิตศาสตร์ประกันภัยด้วยเทคนิคประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Technique) จากเดิมที่บริษัทจะบันทึกรายการเงินชดเชยเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อมีการจ่ายเงินชดเชยให้แก่พนักงานเท่านั้น ดังนั้น การที่บริษัทจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีฉบับนี้ อาจส่งผลกระทบต่อทำให้บริษัทต้องบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง



อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะมีจำนวนไม่สูงมาก โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จำนวน 0.26 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554

นอกจากมาตรฐานบัญชีที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554 ข้างต้น สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกและปรับปรุงมาตรฐานบัญชีฉบับอื่นๆ ที่จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 โดยมาตรฐานบัญชีที่มีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทมี 3 ฉบับ คือ ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ฉบับที่ 20 เรื่องการบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล (ปรับปรุง 2552) และฉบับที่ 21 เรื่องผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ปรับปรุง 2552) ซึ่งขณะนี้ผู้บริหารของบริษัทกำลังพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ดังกล่าวต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิ 44.26 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นดิวีเดนส์ถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.48 บาทต่อหุ้น โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจำนวน 57 ล้านบาท และต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้อาจมีจำนวน 50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 200 ล้านหุ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2553 ลดลงเหลือ 0.22 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 47.59 เป็นร้อยละ 22.13

สำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 22.86 ล้านบาท อัตรากำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท คำนวณปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) จากทุนเรียกชำระแล้ว 200 ล้านหุ้น โดยคำนวณเปรียบเทียบเป็นปี (Annualized) จะเท่ากับ 0.23 บาทต่อหุ้น และร้อยละ 49.16 ตามลำดับ โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจะนำเงินลงทุนไปขยายสาขาเพื่อส่งเสริมการขาย และใช้เป็นค่าใช้จ่ายทางการตลาดสำหรับการเปิดช่องทางกระจายจำหน่ายทาง Modern Trade ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีกำไรเติบโต และมีผลกำไรเพิ่มขึ้นเพียงพอที่จะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงช่องทางกระจายจำหน่าย

ช่องทางกระจายจำหน่ายเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การกระจายจำหน่ายผ่านช่องทางขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายในการขายที่มากกว่าการกระจายจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ เนื่องจากจะต้องมีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้กับตัวแทนขาย รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก ในปี 2551 ต่อเนื่องถึงงวด 6 เดือนปี 2554 กลุ่มบริษัทมีการกระจายจำหน่ายผ่านช่องทางขายตรงเพิ่มขึ้นตามลำดับ ส่งผลให้แนวโน้มอัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการระดมทุนในครั้งนี้ไปใช้ในการขยายช่องทางจำหน่ายผ่าน Modern Trade รวมทั้งขยายสำนักงานสาขาในต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากช่องทางจำหน่ายอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการขายตรงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวดีขึ้นในอนาคต