



goldfine
Manufacturers Public Company Limited

รายงานประจำปี 2554
Annual Report 2011

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอเรอส์ จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

สารจากประธานกรรมการบริหาร.....	1
กิจกรรมบริษัท.....	2
คณะกรรมการบริษัท.....	4
คณะกรรมการและคณะผู้บริหาร.....	5
รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ.....	8
โครงสร้างการจัดการ.....	9
ข้อมูลทั่วไป.....	10
สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ.....	11
ภาวะอุตสาหกรรมเครื่องประดับ.....	12
ลักษณะการประกอบธุรกิจ.....	15
การตลาดและการแข่งขัน.....	17
ปัจจัยความเสี่ยงทางธุรกิจ.....	19
ผู้ถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการ.....	21
การทำกับดู่และการ.....	27
รายการระหว่างกัน.....	33
การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน.....	34
รายงานผู้สอบบัญชีและงบการเงิน.....	38

CONTENT

Message from the CEO.....	1
Company Activities.....	2
Board of Directors.....	4
Directors and Executives.....	71
Audit Committee's Report.....	74
Organization Chart.....	75
General Information.....	76
Financial Highlights.....	77
The Jewelry Industry.....	78
Business Overview.....	81
Market and Competition.....	83
Business Risks.....	86
Shareholders and Organization Structure.....	88
Corporate Governance.....	95
Related Transactions.....	102
Analysis on Financial Status and Performance.....	103
Auditor's Report and Financial Statements.....	107





นางสาว ศรีแพร เตชะมาถาวร
Ms. Sriprae Techamatavorn
ประธานกรรมการบริหาร/CEO

สารจากประธานกรรมการบริหาร Message from CEO

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

จากภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปี 2554 มีบางประเทศเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวหลังจากที่หลายประเทศได้ประสบภาวะเศรษฐกิจถดถอยมาประมาณ 3-4 ปี แต่กระนั้นการฟื้นตัวยังคงเป็นไปอย่างเชื่องช้าและยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก ประเทศสหรัฐซึ่งยังคงเป็นตลาดผู้ส่งออกเครื่องประดับที่ใหญ่ที่สุดของไทย ได้มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอัตราประมาณร้อยละ 1.7 ในปี 2554 และคาดการณ์กันว่าในปี 2555 อาจมีการเติบโตในอัตราเพียงร้อยละ 2.0-2.3 ซึ่งจะเป็นอุปสรรคสำหรับผู้ประกอบการส่งออกเครื่องประดับไทยในการขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศสหรัฐ สหภาพยุโรปเองซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัทฯ ก็ยังไม่สามารถคลี่คลายปัญหานี้ได้

ในปีที่ผ่านมานอกจากเศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังค่อนข้างซบเซา ผู้ประกอบการธุรกิจเครื่องประดับยังต้องเผชิญปัญหาที่สำคัญ คือต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับราคาของวัตถุดิบที่สำคัญ เช่น ทอง เงิน และเพชรพลอย นอกจากนั้นการหาแรงงานช่างฝีมือเพื่อรองรับการขยายตัวของคำสั่งซื้อลูกค้าก็ลำบากขึ้น จากสถานการณ์ต่างๆ ดังกล่าว ในปี 2554 บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.58 จาก 1,625.84 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 1,781.60 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จาก 238.29 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 247.52 ล้านบาท ในปี 2554

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปีที่ผ่านมาอาจไม่โดดเด่น แต่ก็ถือว่าอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ แต่บริษัทฯ ก็ตระหนักว่าในปี 2555 นี้ ปัจจัยต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงจะทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงขึ้น ทางบริษัทฯ จึงต้องมีการปรับกลยุทธ์อยู่ตลอดเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน ที่สำคัญอีกสิ่งคือ บริษัทฯ และผู้บริหารทุกท่านยังคงยึดมั่นในการบริหารธุรกิจที่โปร่งใส ซื่อสัตย์ และเป็นธรรม โดยยังรักษาผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นทุกท่าน

ในนามคณะกรรมการบริษัท ข้าพเจ้าขอขอบคุณผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนที่ให้ความไว้วางใจและเชื่อมั่นในการดำเนินงานของบริษัทฯ ขอขอบคุณคู่ค้าที่ได้ให้การสนับสนุนโดยดีตลอดมา และขอขอบคุณคณะผู้บริหารและพนักงานทุกคนที่ได้ร่วมแรงร่วมใจปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบและความขยันขันแข็ง และหวังว่าทางบริษัทฯ คงได้รับการสนับสนุนจากทุกๆ ท่านต่อไป

To Our Shareholders,

Overall, the global economy in 2011 has shown some signs of recovery after the economic recession in many countries in the past 3-4 years. So far however, recovery has been sluggish and the future is still uncertain. The economy of the United States which is the Thailand's main export market for jewelry has expanded by approximately 1.7% in 2011 and is predicted to grow by 2.0-2.3% in 2012. The European Union also has not yet been able to resolve its debt crisis situation.

In the previous year, in addition to the global economy slowdown, Thai jewelry manufacturers have also encountered a major problem, being the increased cost of goods due to the rise in prices of main materials such as gold, silver, diamonds and stones. Furthermore, due to the shortage of labour, it has become more difficult to find skilled labour to support increased customer orders. From the stated scenario, Company sales in 2011 had increased 9.58% from 1,625.84 million baht in 2010 to 1,781.60 million baht. Net profits rose 3.9% from 238.29 million baht in 2010 to 247.52 million baht in 2011.

Company's performance in 2011 may not have been outstanding but still considered to be satisfactory. Nevertheless, the Company is well aware that for 2012, competition will be more intense due to the changes in many factors and that the Company must continuously adjust its strategies to meet customers' changing demands. Another objective of the Company is that its management stresses good corporate governance with transparency, equitable and fair treatment, with shareholders best interest at stake.

On behalf of the Board of Directors, I would like to thank its shareholders and investors who have placed their trust in our Company, our trade partners who have always fully supported us, and our management team and employees who have worked hard and with responsibility. I truly hope that the Company will continue to receive the same support in the years to come.

กิจกรรมบริษัท Company Activities

บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554

ณ โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2554

โดยมีคณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุม



บริษัทฯ จัดกิจกรรมสงกรานต์ตรดน้ำขอพรผู้บริบท

เป็นการส่งเสริมประเพณีไทย เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2554



บริษัทฯ จัดฝึกอบรมหลักสูตรการปฐมพยาบาลเบื้องต้น

และการปฏิบัติการช่วยชีวิตขั้นพื้นฐาน ให้แก่พนักงาน เจ้าหน้าที่และหัวหน้างานตามสายงานต่าง ๆ โดยเชิญวิทยากรผู้เชี่ยวชาญจากโรงพยาบาลสมิติเวช



ตรวจสอบภาพพนักงานประจำปี 2554



บริษัทฯ จัดอบรมหลักสูตร "กิจกรรมเพิ่มผลผลิต" เพื่อเพิ่ม

ประสิทธิภาพการปฏิบัติงานในระดับหัวหน้างาน เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2554



ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่บริษัทฯ
ร่วมกันบริจาคนมผงสำหรับเด็กอ่อน
ให้แก่บ้านเด็กอ่อนพญาไท



บริษัทฯ บริจาคน้ำดื่ม
จำนวน 112 โหล และปลากะป๋องจำนวน 244 โหล
ให้แก่มูลนิธิธรรมมิกชนเพื่อคนตาบอดในประเทศไทย

ภาพเหตุการณ์การป้องกันและช่วยเหลือบรรเทาทุกข์แก่พนักงานที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมกรุงเทพฯ เมื่อปี 2554 ที่ผ่านมา



บริษัทฯ มอบน้ำดื่ม
เพื่อช่วยบรรเทาความเดือด
ร้อนเบื้องต้นให้แก่พนักงาน
ที่ประสบภัยน้ำท่วม



บริษัทฯ บริจาค
อุปกรณ์ส้วมเคลื่อนที่จำนวน 200 ชุด
ให้แก่สภากาชาดไทย



ระดมพลพนักงาน
ช่วยกันเตรียมอุปกรณ์กระสอบทราย
เพื่อป้องกันน้ำท่วมบริเวณบริษัทฯ
และช่วยการนิคมฯ ลาดกระบัง
บรรจุกระสอบทรายในปีที่ผ่านมา

คณะผู้บริหารมอบถุงยังชีพ
จำนวน 500 ถุงประกอบด้วย ยารักษาโรค
น้ำดื่ม ข้าวสาร อาหารและเครื่อง
อุปโภคและบริโภคที่จำเป็น เพื่อเป็นการ
บรรเทาความเดือดร้อนเบื้องต้นแก่
พนักงานบริษัทฯ ที่ประสบภัยน้ำท่วม

คณะกรรมการบริษัท The Board of Directors



1. นาย อัญชตรรต เตชะมาถาวร
ประธานกรรมการ

2. นางสาว ศรีแพร เตชะมาถาวร
ประธานกรรมการบริหาร
กรรมการผู้จัดการ

3. นาย บุญตั้ง เตชะมาถาวร
กรรมการ
กรรมการรองผู้จัดการอาวุโส

4. นาย ภูซังค์ เตชะมาถาวร
กรรมการ
กรรมการรองผู้จัดการ

5. นาย สิทธิชัย เตชะมาถาวร
กรรมการ
กรรมการรองผู้จัดการ

6. นาย อุเทน คงสุนทรกิจกุล
กรรมการอิสระ
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

7. นางสาว เสาวณีย์ พิศุทธิ์นารากุล
กรรมการอิสระ
กรรมการตรวจสอบ

8. นาย อนุชา กุลวิสุทธิ
กรรมการอิสระ
กรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการและคณะผู้บริหาร

นายอภัยยุทธกร เตชะมากาวร		ประธานกรรมการ	
		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	4.68%
ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาโท	สถาบันบริหารธุรกิจคิงส์ตันแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
	ปริญญาตรี	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
	ปริญญาตรี	เศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมธราช	
ประวัติการทำงาน	Director Accreditation Program (DAP) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย		
	2547-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ บมจ. โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส	
	2532-ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ บริษัท เทรเซอร์ บ็อกซ์ จำกัด	
	2524-2530	วิศวกรโครงการ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	

นางสาวศรีไพร เตชะมากาวร		ประธานกรรมการบริหาร/กรรมการผู้จัดการ	
		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	5.83%
ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาตรี	วิทยาศาสตร์บัณฑิต (เทคนิคการแพทย์) มหาวิทยาลัยมหิดล	
	Director Accreditation Program (DAP) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย		
ประวัติการทำงาน	2547-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ บมจ. โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส	
	2548-2550	กรรมการบริหาร บริษัท ออโรพลัส (ประเทศไทย) จำกัด	
	2532-2547	กรรมการผู้จัดการ บริษัท โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด	
	2527-2537	กรรมการผู้จัดการ บริษัท เวลด์ไวด์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด	

นายบุญตั้ง เตชะมากาวร		กรรมการบริหาร/กรรมการรองผู้จัดการอาวุโส	
		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	54.79%
ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาตรี	เศรษฐศาสตรบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
	Director Accreditation Program (DAP) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย		
ประวัติการทำงาน	2551-ปัจจุบัน	กรรมการบริหารและกรรมการรองผู้จัดการอาวุโส สายงานพัฒนาผลิตภัณฑ์ บมจ. โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส	
	2547-2550	กรรมการรองผู้จัดการ (ฝ่ายทั่วไป) บมจ.โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส	
	2548-2550	กรรมการบริหาร บริษัท ออโรพลัส (ประเทศไทย) จำกัด	
	2532-2547	กรรมการรองผู้จัดการ บริษัท โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด	
	2527-2537	กรรมการรองผู้จัดการ บริษัท เวลด์ไวด์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด	

นายภูษงค์ เตชะมาถาวร**กรรมการบริหาร/กรรมการรองผู้จัดการ**

สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555

3.25%

ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาตรี	ว.ท.บ (เศรษฐศาสตร์เกษตร) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ประวัติการทำงาน	2551-ปัจจุบัน	กรรมการบริหารและกรรมการรองผู้จัดการสายงานผลิต บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส
	2547-2550	กรรมการรองผู้จัดการ (ฝ่ายโรงงาน) บมจ.โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส
	2532-2547	ผู้จัดการโรงงาน บริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส จำกัด

นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร**กรรมการบริหาร/กรรมการรองผู้จัดการ**

สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555

2.29%

ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาตรี	คณะบริหารธุรกิจ (คอมพิวเตอร์) มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ประวัติการทำงาน	2551-ปัจจุบัน	กรรมการบริหารและกรรมการรองผู้จัดการ สายงานเทคโนโลยีสารสนเทศและตลาด บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส
	2547-2550	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส
	2541-2546	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด บริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส จำกัด
	2538-2541	หัวหน้าแผนกเทคโนโลยีสารสนเทศ บริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส จำกัด

นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล**ประธานกรรมการตรวจสอบ**

สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555

-ไม่มี-

ประวัติการศึกษา/ การฝึกอบรม	ปริญญาโท ปริญญาตรี	บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ วิศวกรรมศาสตร์บัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ประวัติการทำงาน	2547-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอริส
	ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร และกรรมการ บมจ. ปรีณศิริ
	2553-2554	กรรมการอิสระ บมจ. ปรีณศิริ
	ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) :	
	2552-2553	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่อาวุโส สายธุรกิจขนาดใหญ่
	2551-2552	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจขนาดใหญ่
	2550-2551	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม 1
	2546-2550	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจขนาดย่อม

นางสาวเสาวณีย์ พิศุทธิ์นารากุล กรรมการตรวจสอบ

		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	-ไม่มี-
ประวัติการศึกษา/	ปริญญาตรี	สถาปัตยกรรมศาสตรบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
การฝึกอบรม	Director Accreditation Program (DAP) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย		
ประวัติการทำงาน	2547-ปัจจุบัน	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอเรส	
	ปัจจุบัน	ที่ปรึกษา บริษัท จี.อาร์.พี. ไฮเทค (9999) จำกัด	
	2552-2553	ผู้จัดการโรงงาน บริษัท เอ.ที.พี.อินดัสตรี จำกัด และ	
		ผู้อำนวยการ บริษัท คิงส์ตัน มอเตอร์เซอร์วิส จำกัด	
	2550-2552	ผู้จัดการโรงงาน (บริหาร) กลุ่มโรงงานชิ้นส่วน ไทยยานยนต์กรุ๊ป	
	2541-2550	ผู้จัดการโรงงาน (บริหาร) กลุ่มโรงงานชิ้นส่วน ยন্ত্রกิจกรุป	

นายอนุชา กุลวิสุทธ์

กรรมการตรวจสอบ

		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	-ไม่มี-
ประวัติการศึกษา/	ปริญญาโท	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การเงิน) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์	
การฝึกอบรม	ปริญญาตรี	ว.ท.บ (เศรษฐศาสตร์เกษตร) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์	
	Director Accreditation Program (DAP) สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย		
ประวัติการทำงาน	2547-ปัจจุบัน	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอเรส	
	ปัจจุบัน	อาจารย์พิเศษ คณะเศรษฐศาสตร์อุตสาหกรรม	
		มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ	
	2538-ปัจจุบัน	อาจารย์พิเศษโครงการ MBA มหาวิทยาลัยแม่โจ้	
	2542-2550	อาจารย์ภาควิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยศรีปทุม	
	2540-2542	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ (วิเคราะห์หลักทรัพย์และงานวาณิชธนกิจ)	
		บลจ. อาฟโก้	

นางสาวสุตา ศฤงคารจินตา

ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

		สัดส่วนการถือหุ้น ณ 20 กุมภาพันธ์ 2555	-ไม่มี-
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี	บริหารธุรกิจ สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยรามคำแหง	
ประวัติการทำงาน	2547-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน บมจ. โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอเรส	
	2543-2546	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี บมจ. ศรีไทย ซุปเปอร์แวร์	
	2534-2542	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน บมจ. โอเรียนเต็ล แล็บปีดารี	

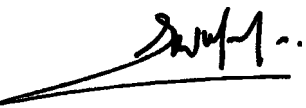
รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ

เรียน ผู้ถือหุ้นบริษัท โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัท โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน) มีมติแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ โดยประกอบด้วยนายอุเทน คงสุนทรกิจกุล ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ นางสาวเสาวนิตย์ พิศุทธิ์นารากุล และนายอนุชา กุลวิสุทธิ เป็นกรรมการ

ในรอบปีงบประมาณ 2554 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมร่วมกันทั้งสิ้น 11 ครั้ง โดยประชุมร่วมกับผู้บริหารระดับสูงจำนวน 7 ครั้ง ประชุมร่วมกับสำนักตรวจสอบภายในรวมทั้งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด จำนวน 4 ครั้ง โดยพิจารณาระเบียบวาระตามความเหมาะสมและว่าด้วยการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ การเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ การปฏิบัติการกิจตามกฎหมายของคณะกรรมการตรวจสอบ การรายงานผลต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในด้านการสอบทานงบการเงินรายไตรมาสและงบการเงินประจำปี 2554 การสอบทานผลการตรวจสอบตลอดจนติดตามระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ

คณะกรรมการตรวจสอบได้ติดตามการดำเนินงานในปี 2554 ตามขอบเขตอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายซึ่งพิจารณาแล้วมีมติว่า ในรอบปีงบประมาณ 2554 บริษัทฯ มีการปฏิบัติตามกฎหมายข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง มีการเปิดเผยข้อมูลรายการระหว่างกันอย่างเพียงพอ มีการจัดทำงบการเงินอย่างถูกต้องในสาระตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป พิจารณาผลการปฏิบัติงานของผู้สอบบัญชีภายนอกมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ และมีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมกับสภาพธุรกิจในรอบปี



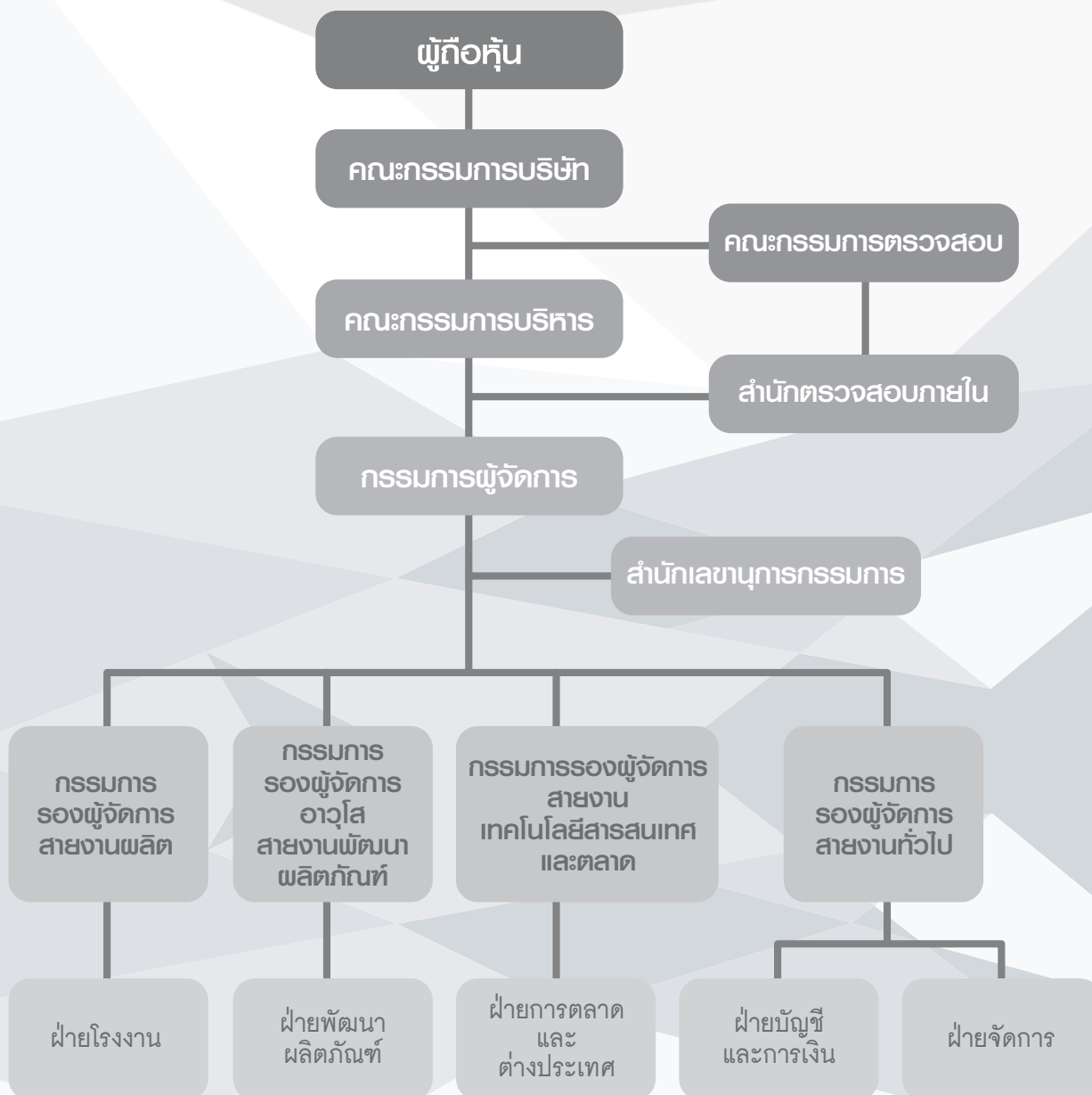
นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

บริษัท โกลด์ไลน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน)

โครงสร้างองค์กร

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอริส จำกัด (มหาชน)



ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	: GFM
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107547000389
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายเครื่องประดับอัญมณี
สำนักงานใหญ่	: 290-291 หมู่ 4 นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง ถนนฉลองกรุง แขวงลำปลาทิว เขตลาดกระบัง กรุงเทพฯ 10520
โทรศัพท์	: (662) 326-0180 (อัตโนมัติ)
โทรสาร	: (662) 739-4585, 326-0838
E-mail	: sales@goldfinemfg.com, investor@goldfinemfg.com
Website	: www.goldfinemfg.com, www.goldfine-investor.com
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ	: 150,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ทุนจดทะเบียนรวม 150 ล้านบาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 150,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวม 150 ล้านบาท
นายทะเบียนหลักทรัพย์	: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 4, 7 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ : (662) 229-2800 โทรสาร : (662) 359-1259
ผู้สอบบัญชี	: นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2785 และ/หรือ นางสุมาลี ไชคือนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด อาคารแคปปิตอล ทาวเวอร์ ออลซีซั่นเพลส ชั้น 18 87/1 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ : (662) 654-3330 โทรสาร : (662) 654-3339
ที่ปรึกษาทางกฎหมาย	: บริษัท สำนักงานนิติพัฒนาศาสน์ จำกัด 281/31 ถนนสุขุมวิท แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (662) 234-1498-9 โทรสาร : (662) 235-9091

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2553	ปี 2552
สินทรัพย์รวม	1,450.42	1,291.20	1,201.60
หนี้สินรวม	113.19	92.76	88.83
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,337.23	1,198.44	1,112.77
รายได้จากการขาย	1,781.60	1,625.84	1,359.22
รายได้อื่น	36.15	4.03	2.94
ต้นทุนขาย	1,336.63	1,145.94	910.25
กำไรขั้นต้น	444.97	479.90	448.97
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	122.51	147.01	140.71
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	356.26	336.93	311.20
กำไรสุทธิ	247.52	238.29	248.37

อัตราส่วนทางการเงิน

	ปี 2554	ปี 2553	ปี 2552
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.98	29.52	33.03
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	20.01	20.72	22.90
อัตรากำไรสุทธิ (%)	13.89	14.66	18.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.52	20.62	23.08
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	60.11	62.50	59.88
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.08	0.08	0.08

ภาวะอุตสาหกรรมอัญมณีและเครื่องประดับ ปี 2554

อัญมณีและเครื่องประดับ (ตามพิกัดศุลกากรตอนที่ 71) เป็นกลุ่มสินค้าส่งออกที่มีความสำคัญของประเทศไทย จากข้อมูลของสถาบันวิจัยและพัฒนาอัญมณีและเครื่องประดับแห่งชาติ มูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.21 จากเดิม 366,818 ล้านบาท (11,652.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2553 มาอยู่ที่ 371,240.29 ล้านบาท (12,301.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในปี 2554 ปัจจุบันสินค้าประเภทอัญมณีและเครื่องประดับเป็นสินค้าส่งออกที่สำคัญของไทยที่มีมูลค่าสูงเป็นอันดับที่ 4 รองจากสินค้าประเภทเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ประกอบ รถยนต์และอุปกรณ์ประกอบ และยางพาราตามลำดับ โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับในปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.38 ของมูลค่าการส่งออกรวมของไทย แต่ถ้านำมูลค่าการส่งออกดังกล่าวข้างต้นหักออกด้วยการส่งออกทองคำที่ยังมิได้ขึ้นรูปซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกถึงร้อยละ 48.02 พบว่า การส่งออกสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับมีมูลค่า 192,980.47 ล้านบาท (6,403.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 18.42 (ร้อยละ 24.15 ในหน่วยเงินเหรียญสหรัฐ)

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการค้าเฉพาะสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับพบว่าในปี 2554 ไทยขาดดุลถึง 258,569.76 ล้านบาท (8,349.41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

สำหรับสินค้าที่บริษัทฯ ผลิตเพื่อส่งออกจัดอยู่ในหมวดเครื่องประดับแท้ เป็นสินค้าส่งออกที่สำคัญอันดับ 2 ในหมวดนี้ (รองจากสินค้าประเภททองที่ยังไม่ได้ขึ้นรูปหรือทองคำสำเร็จรูป) ด้วยมูลค่าส่งออกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.98 ของมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับรวมของไทย

ในส่วนของเครื่องประดับแท้มูลค่าการส่งออกปี 2554 ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ประมาณร้อยละ 12.95 คือ จากมูลค่าส่งออกเครื่องประดับแท้ 98,540 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 111,299 ล้านบาทในปี 2554 (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.27 เมื่อพิจารณาจากมูลค่าในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ) เมื่อพิจารณาเป็นรายผลิตภัณฑ์พบว่าเครื่องประดับประเภทพลทินัมขยายตัวถึงร้อยละ 26.55 ตามด้วยเครื่องประดับประเภททองขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.55 ตามด้วยเครื่องประดับประเภทเงินที่ขยายตัวร้อยละ 13.05

ตารางแสดงมูลค่าส่งออกของหมวดเครื่องประดับแท้แยกตามประเภท ปี 2552-2554

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทของเครื่องประดับ	2554	%	2553	%	2552	%
เครื่องประดับเงิน	46,430	41.72	41,069	41.68	32,516	38.28
เครื่องประดับทอง	59,339	53.31	51,267	52.03	47,412	55.81
เครื่องประดับพลทินัม	1,679	1.51	1,327	1.35	887	1.04
เครื่องประดับโลหะมีค่าอื่นๆ (ยกเว้น เงิน, ทอง, พลทินัม)	3,852	3.46	4,877	4.95	4,130	4.86
รวมเครื่องประดับแท้	111,300	100.00	98,540	100.00	84,945	100.00

สำหรับตลาดในต่างประเทศ ฐานส่งออกเครื่องประดับแท้ที่สำคัญของไทย ตั้งแต่ปี 2553-2554 เป็นดังนี้

ลำดับ ที่	ประเทศ	ม.ค.- ธ.ค. 2553		ม.ค.- ธ.ค. 2554		เปลี่ยนแปลง (%) 2554/2553
		มูลค่า (ล้านบาท)	%	มูลค่า (ล้านบาท)	%	
	รวม	98,540.11	100.00	111,300.00	100.00	12.95
1	สหรัฐอเมริกา	28,955.52	29.38	32,876.27	29.54	13.54
2	ฮ่องกง	11,501.84	11.67	14,403.06	12.94	25.22
3	เดนมาร์ก	10,051.30	10.2	9,728.10	8.74	(3.22)
4	อินเดีย	2,938.46	2.98	6,199.78	5.57	110.99
5	เยอรมนี	5,663.56	5.75	6,094.46	5.48	7.61
6	ออสเตรเลีย	5,590.39	5.67	5,578.18	5.01	(0.22)
7	สหราชอาณาจักร	5,217.75	5.30	5,420.00	4.87	3.88
8	สหรัฐอเมริกาบริติช	4,251.89	4.31	4,679.97	4.20	10.07
9	อิตาลี	4,932.02	5.01	4,374.05	3.93	(11.31)
10	ญี่ปุ่น	3,046.94	3.09	3,762.78	3.38	23.49
	อื่นๆ	16,390.38	16.63	18,183.35	16.34	10.94

ตลาดส่งออกสินค้าในกลุ่มเครื่องประดับแท้ของไทยในปี 2554 ยังคงเป็นประเทศสหรัฐอเมริกา โดยมีสัดส่วนร้อยละ 29.54 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคือ 28,956 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 32,876 ล้านบาท ในปี 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.54 ในการส่งออกสินค้าหมวดเครื่องประดับแท้ ประเทศอื่นๆ ที่มีการขยายตัวมาก ได้แก่ ประเทศอินเดีย และกาตาร์ ซึ่งเติบโตร้อยละ 110.99 และ 166.77 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาการขยายตัวของตลาดประเทศสหรัฐอเมริกา จะพบว่าสินค้าที่มีการขยายตัวมากที่สุดคือเครื่องประดับงานเงินซึ่งเติบโตในอัตราร้อยละ 20.82 ในขณะที่สินค้าเครื่องประดับงานทองขยายตัวเพียงแค่อ้อยู่ที่ 3.62

unสรุป

แม้ว่าในภาพรวมมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับของไทยทั้งปี 2554 จะยังขยายตัวเพียงร้อยละ 1.21 (ร้อยละ 5.57 เมื่อพิจารณาในหน่วยเงินเหรียญสหรัฐ) แต่หากพิจารณาถึงมูลค่าการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับไทย เมื่อหักด้วยมูลค่าการส่งออกทองคำที่ยังไม่ได้ขึ้นรูปพรรณหรือทองคำกึ่งสำเร็จรูปและมูลค่าการนำเข้าสินค้าที่ส่งกลับจากการเข้าร่วมงานแสดงสินค้าในต่างประเทศ พบว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับเติบโตร้อยละ 19.62 (ร้อยละ 25.29 เมื่อพิจารณาในหน่วยเงินเหรียญสหรัฐ) จึงสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพการส่งออกที่แท้จริงของสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับไทยที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ค่อนข้างดีอย่างต่อเนื่อง แต่กระนั้นการขยายตัวในปีที่ผ่านมาส่วนหนึ่งมาจากราคาขายที่สูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบประเภททองและเงินที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก ดังนั้นอุตสาหกรรมนี้ยังมีปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญที่ต้องเผชิญ คือ

- **ราคาวัตถุดิบโลหะและอัญมณีมีการปรับตัวสูงขึ้น** โดยในเดือนธันวาคม 2554 ราคาทองคำเฉลี่ยออนซ์ละ 1,652.31 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนมกราคมในปีเดียวกันถึงร้อยละ 21.82 วัตถุดิบอื่นๆ ก็มีการปรับตัวเช่นกัน เช่นในเดือนธันวาคม 2554 โลหะเงินมีราคาเฉลี่ยออนซ์ละ 30.41 เหรียญสหรัฐ ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนมกราคมในปีเดียวกันร้อยละ 7.07 ในขณะที่วัตถุดิบประเภทเพชรและพลอยมีการปรับราคาสูงขึ้นร้อยละ 10-50 สำหรับวัตถุดิบประเภททอง เนื่องจากความต้องการลงทุนในทองคำทั่วโลก ความต้องการใช้ทองคำในภาคอุตสาหกรรมและความต้องการบริโภคทองคำของอินเดียและจีนที่เพิ่มขึ้น นักวิเคราะห์จึงคาดการณ์ว่าราคาทองคำในปี 2555 อาจคงปรับตัวสูงขึ้นถึงระดับ 2,000 เหรียญสหรัฐต่อออนซ์ ถ้าเป็นเช่นนั้นย่อมส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภคและต่อการส่งออกเครื่องประดับทองของผู้ผลิตไทย

- ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลัก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น ที่ต่างเผชิญกับภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาและต่อเนื่องมาถึงปัจจุบัน ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องประดับของผู้บริโภคในตลาด รวมถึงการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคสินค้านี้ แม้ว่าปัจจุบันเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นแต่ก็เป็นไปอย่างเชื่องช้าและยังไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างแท้จริง โดยสหรัฐฯ เพิ่งประกาศคงดอกเบี้ยระดับต่ำที่อัตราร้อยละ 0-0.25 ไปจนถึงสิ้นปี 2557 รวมทั้งเตรียมจะใช้นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ทั้งนี้ ธนาคารโลกคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2555 จะขยายตัวราวร้อยละ 2.2 สูงขึ้นจากปีที่ผ่านมาเล็กน้อย
- ขณะที่แนวโน้มปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปก็ยังคงไม่สามารถแก้ไขสถานการณ์ให้คลี่คลายได้ และยังมีโอกาสที่จะเกิดเศรษฐกิจถดถอยรอบใหม่ในยุโรป จากการที่ปัญหานี้ได้เริ่มลุกลามไปยังประเทศขนาดใหญ่ อย่างสเปน อิตาลี และฝรั่งเศส จึงคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยุโรปน่าจะหดตัวลงราวร้อยละ 0.7 ในปี 2555 จึงมีเพียงแต่ประเทศญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องหลังเกิดภัยพิบัติในปีที่ผ่านมา และคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจขยายตัวประมาณร้อยละ 1.9 ในปี 2555
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศตลาดเกิดใหม่ อันได้แก่ จีน อินเดีย บราซิล และรัสเซีย ที่ผ่านมาผู้ประกอบการทั่วโลกได้ให้ความสนใจและเข้ามุกตลาดเครื่องประดับในประเทศเหล่านี้ ทำให้เกิดภาวะแข่งขันสูง แต่เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวและมีความไม่แน่นอน ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่เหล่านี้ชะลอตัวตาม และอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าประเภทเครื่องประดับ

ดังนั้น เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ผู้ประกอบการไทยจะต้องเร่งทำตลาดเชิงรุกในตลาดอื่นๆ ที่ยังมีศักยภาพที่จะเติบโตได้ อาทิ ตลาดอาเซียน ออสเตรเลีย โดยอาศัยสิทธิประโยชน์ตามข้อตกลงเขตการค้าเสรี (AFTA) รวมถึงกลุ่มประเทศตะวันออกกลางที่ยังมีกำลังซื้อสินค้าและความต้องการบริโภคสินค้าเครื่องประดับที่สูง เพื่อรับมือกับราคาวัตถุดิบที่ยังมีแนวโน้มที่จะปรับราคาขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผู้ประกอบการจะต้องปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการผลิตโดยการพยายามลดปริมาณโลหะมีค่าในเครื่องประดับแต่ละชิ้น แต่ในขณะเดียวกันยังคงไว้ซึ่งรูปร่างและขนาด หรือใช้วัตถุดิบที่มีราคาต่ำกว่ามาทดแทน นอกจากนั้นจะต้องเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าของตนเอง โดยรูปแบบดีไซน์ที่มีความเป็นเอกลักษณ์และโดดเด่น ในขณะเดียวกันยังคงรักษาคุณภาพที่ดีมีมาตรฐาน

ที่มา : • ศูนย์ข้อมูลภูมิณีและเครื่องประดับ สถาบันวิจัยและพัฒนาภูมิณีและเครื่องประดับแห่งชาติ
• กรมศุลกากร

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อปี 2532 เพื่อผลิตและส่งออกเครื่องประดับอัญมณีประเภทต่างๆ โดยเป็นการร่วมทุนระหว่างกลุ่มตระกูลเดชะมาถาวร และบริษัท เอสเทลล์ จำกัด (ประเทศญี่ปุ่น) โรงงานและสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ ปัจจุบันตั้งอยู่ที่เขตประกอบการเสรี นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง กรุงเทพฯ โดยมีพนักงานประมาณ 1,500 คน

ตั้งแต่เริ่มประกอบกิจการบริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับการหาตลาดและลูกค้าใหม่ๆ ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ เพื่อรองรับแผนการเพิ่มกำลังการผลิตและเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในตลาด ทั้งจากคู่แข่งต่างประเทศและคู่แข่งภายในประเทศเอง ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจึงมีมติให้บริษัทฯ ระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ทั้งนี้เพื่อเป็นการเตรียมตัวและปรับทุนจดทะเบียนให้สอดคล้องกับเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ MAI จึงได้เรียกเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 20 ล้านบาทเป็น 120 ล้านบาทและต่อมาในวันที่ 16 มีนาคม 2547 ได้มีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้แปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชน และให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น พร้อมทั้งเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 30 ล้านบาท เป็น 150 ล้านบาท โดยได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนส่วนนี้ให้กับประชาชนเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2547

ในปี 2548 บริษัทฯ ได้ตัดสินใจออกเครื่องประดับงานเงินของตนเองภายใต้ยี่ห้อ “Belle Etoile” (เบล-เอ-ตัว) และก่อตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท ออโรพลัส (ประเทศไทย) จำกัด (โดยบริษัทฯ ถือหุ้น 99%) เพื่อเป็นช่องทางจำหน่ายผลิตภัณฑ์งานเงินยี่ห้อ “Belle Etoile” ภายในประเทศ แต่ทั้งนี้เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ซบเซาในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของบริษัท ออโรพลัส (ประเทศไทย) จำกัด ไม่ได้เป็นไปตามเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ และเพื่อไม่ให้กระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทแม่ คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติเพื่อเลิกกิจการของบริษัท ออโรพลัส (ประเทศไทย) จำกัด แต่ทางบริษัทฯ ยังคงดำเนินการผลิตเครื่องประดับงานเงินยี่ห้อ “Belle Etoile” แต่จะเป็นการขายผ่านบริษัทภายนอกที่สนใจซื้อเครื่องประดับงานเงินยี่ห้อ “Belle Etoile” เพื่อขายในประเทศ

ในส่วนของการผลิต บริษัทฯ ได้ลงทุน 1.0 ล้านเหรียญสหรัฐในการสร้างโรงงานในประเทศเวียดนาม ภายใต้ชื่อ บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด (เวียดนาม) (โดยบริษัทฯ ถือหุ้น 100%) เพื่อใช้เป็นฐานการผลิตบางส่วนด้วยวัตถุประสงค์เพื่อลดต้นทุนในการผลิตและเพื่อรองรับปัญหาการขาดแคลนแรงงานฝีมือ จากปัจจัยหลายอย่างที่เปลี่ยนแปลงไป ทางบริษัทฯ ขะลอการเริ่มดำเนินการผลิตไปและคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติในปี 2554 ที่จะเลิกกิจการและขายทรัพย์สินทั้งหมดที่ประเทศเวียดนาม

เพื่อรองรับคำสั่งลูกค้าและเพื่อแก้ไขปัญหาแรงงานขาดแคลนที่มีอยู่ในปัจจุบัน ทางบริษัทฯ ได้ก่อตั้ง บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอริส จำกัด (มหาชน) สาขาแม่สอด เพื่อรองรับการผลิตบางส่วน เนื่องจากที่อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก สามารถหาแรงงานค่อนข้างสะดวกและเพียงพอกับความต้องการ ซึ่งจะเริ่มการผลิตประมาณไตรมาสที่ 2 ปี 2555

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและส่งออกเครื่องประดับประเภทต่างๆ ตามคำสั่งซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อส่งออกไปจำหน่ายในต่างประเทศเกือบทั้งหมด ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือ เครื่องประดับอัญมณีบนตัวเรือนทองคำ (“งานทอง”) และเครื่องประดับอัญมณีบนตัวเรือนเงิน (“งานเงิน”) โดยอาจมีการฝัง เพชร พลอย ประดับแล้วแต่แบบสินค้าของบริษัทฯ ถือว่าเป็นสินค้าระดับราคากลาง โดยเครื่องประดับงานทองอาจมีราคาตั้งแต่ประมาณ 20-200 เหรียญสหรัฐ เครื่องประดับงานเงินอาจมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 15 เหรียญสหรัฐ

โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ในช่วงปี 2552-2554 เป็นดังนี้

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ปี 2554		ปี 2553		ปี 2552	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
งานทอง	193.80	10.88	236.37	14.54	208.08	15.31
งานเงิน	1,587.80	89.12	1,389.47	85.46	1,151.14	84.69
รายได้จากการขาย	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

รายได้หลักของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็นรายได้จากกลุ่มงานทองและงานเงินในสัดส่วนร้อยละ 11 และร้อยละ 89 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้มีนโยบายกำหนดสัดส่วนที่แน่นอนในการรับงาน แต่จะพิจารณาจากความต้องการของลูกค้าและผลประโยชน์ของบริษัทฯ เป็นหลัก

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจผลิตและส่งออกเครื่องประดับอัญมณีของไทยที่เน้นเสนอ “สินค้าคุณภาพความหลากหลาย และบริการประทับใจ” ให้กับลูกค้าด้วยเครื่องประดับอัญมณีหลากหลายประเภทที่มีความโดดเด่นทั้งทางด้านรูปแบบและคุณภาพได้มาตรฐานสากล และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าพร้อมทั้งสร้างความมั่นใจในเครื่องประดับของบริษัทฯ

ทั้งนี้ จากการประเมินสภาพตลาดของบริษัทฯ ถึงแม้รายได้จากการขายของบริษัทฯ ได้เพิ่มจากปี 2553 ในอัตราร้อยละ 9.6 แต่อัตราการเติบโตน้อยกว่าปีก่อน จากสภาพเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวในประเทศคู่ค้าที่สำคัญ ทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ทางบริษัทฯ ตระหนักดีว่านอกจากการรุกตลาดโดยอาศัยรูปแบบดีไซน์ที่โดดเด่นไม่เพียงพอในการแข่งขันในธุรกิจนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องพัฒนาการผลิตอย่างต่อเนื่องให้มีประสิทธิภาพเพื่อความได้เปรียบในเรื่องของต้นทุนและราคา ทางบริษัทฯ จึงได้ขยายสาขาการผลิตไปที่อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก เพื่อช่วยลดต้นทุนเรื่องค่าแรงส่วนหนึ่ง

สำหรับปี 2555-2557 บริษัทฯ ยังคงตั้งเป้าหมายตัวอย่างต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 7-10 ต่อปี พร้อมกับการบุกตลาดใหม่ๆ ที่มีศักยภาพดี อาทิ ประเทศแถบตะวันออกกลาง รัสเซีย เป็นต้น

นโยบายและลักษณะการตลาดที่สำคัญ

กลยุทธ์การตลาดและการแข่งขัน

บริษัทฯ ได้วางกลยุทธ์ทางการตลาดและการแข่งขันไว้ คือ

1. การออกแบบและพัฒนาเครื่องประดับ

รูปแบบและความสวยงามเป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการตัดสินใจเลือกซื้อเครื่องประดับของผู้บริโภค บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงจุดนี้จึงสร้างทีมงานออกแบบที่สามารถออกแบบคอลเลกชันเครื่องประดับที่มีลักษณะโดดเด่นหลากหลายและเป็นที่ต้องการของตลาดลูกค้า นอกจากนั้นทั้งทีมงานทางการตลาดและทีมงานออกแบบของบริษัทฯ จะทำงานอย่างใกล้ชิดกับบริษัทลูกค้าเพื่อพัฒนาเครื่องประดับตามความต้องการลูกค้า และเพื่อเป็นไปตามแนวโน้มความนิยมและกระแสแฟชั่น นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้นำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ตลอดเวลาเพื่อช่วยพัฒนากระบวนการออกแบบเครื่องประดับและการผลิต

2. คุณภาพเครื่องประดับ

คุณภาพเป็นสิ่งที่ยกย่องให้บริษัทฯ มีความสำคัญเป็นอันดับหนึ่งในการประกอบธุรกิจ เพื่อสร้างความเชื่อถือและส่งเสริมคุณค่าของสินค้า ซึ่งไม่ได้หมายถึงเฉพาะความประณีตสวยงามเพียงอย่างเดียว แต่ต้องเน้นที่ความคงทนในการใช้งานด้วย เช่น การฝังอัญมณีบนตัวเรือนให้แน่นเพียงพอ

3. ส่งมอบงานตรงต่อเวลา

นอกจากคุณภาพและรูปแบบของเครื่องประดับแล้ว บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อการส่งมอบงานที่ตรงต่อเวลา โดยได้พัฒนาระบบการจัดการผลิตรายต่อเนื่อง ทำให้ทันเวลาที่กำหนด

ลักษณะการตลาดที่สำคัญ

ลูกค้าทั้งหมดของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจในต่างประเทศ และส่วนใหญ่ติดต่อกิจการต่อเนื่องกันมาเป็นเวลานาน ในปี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากลูกค้าประจำรวมเท่ากับ 1,782 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 94 ของรายได้จากการขายรวม บริษัทฯ แบ่งลูกค้าตามลักษณะแบบเครื่องประดับเป็น 2 กลุ่มดังนี้

1. ออกแบบโดยบริษัทฯ

เป็นลูกค้าที่สั่งซื้อเครื่องประดับตามแบบที่บริษัทฯ มีให้เลือก โดยบริษัทฯ เปรียบเสมือนแหล่งศูนย์รวมเครื่องประดับอัญมณีที่ลูกค้าสามารถเข้ามาเลือกสรรเครื่องประดับแบบต่างๆ โดยบริษัทฯ จะนำเสนอเครื่องประดับแบบใหม่ๆ ให้พิจารณาและสั่งซื้อในทุกๆ ปี ลูกค้าในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผู้ค้าส่ง (Wholesaler) และกลุ่มร้านค้าปลีก (Retail Shop)

2. ออกแบบโดยลูกค้า

เป็นลูกค้าที่จ้างผลิตเครื่องประดับตามแบบของลูกค้าเอง โดยสินค้าลูกค้าส่วนใหญ่เป็นเครื่องประดับที่มีเครื่องหมายการค้าระดับนานาชาติ (International Brand Name)

ลักษณะลูกค้า	ปี 2554		ปี 2553		ปี 2552	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ออกแบบโดยบริษัทฯ	597.07	33.51	504.23	31.01	442.18	32.53
ออกแบบโดยลูกค้า	1,184.53	66.49	1,121.61	68.99	917.04	67.47
รวม	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

ในปี 2554 รายได้จากการขายของบริษัทฯ มาจากลูกค้ากลุ่มผู้ค้าส่ง และกลุ่มลูกค้า BRANDNAME ในสัดส่วนร้อยละ 34 และร้อยละ 66 ตามลำดับ ปัจจุบันฐานลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเทศยุโรป และสหรัฐอเมริกา โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายเครื่องประดับในภูมิภาคต่างๆ ในช่วง 3 ปี รายละเอียดดังนี้

ภูมิภาค	ปี 2554		ปี 2553		ปี 2552	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ยุโรป	1,388.86	77.96	1,349.13	82.98	1,162.93	85.56
อเมริกาเหนือ	338.44	19.00	240.52	14.80	153.54	11.30
อเมริกาใต้	2.74	0.15	0.20	0.01	-	-
เอเชีย (รวมประเทศไทย)	47.46	2.66	28.82	1.77	28.91	2.12
ออสเตรเลีย	1.85	0.10	7.17	0.44	13.03	0.96
แอฟริกา	2.25	0.13	-	-	0.81	0.06
รวม	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

ช่องทางการจัดจำหน่าย

บริษัทฯ ขายสินค้าให้ลูกค้าโดยตรงทุกราย ซึ่งส่วนใหญ่เป็น Wholesale ซึ่งจะนำสินค้าไปจำหน่ายต่อร้านค้าปลีกหรือ Chain Store สินค้าของบริษัทฯ จะวางจำหน่ายตามห้างสรรพสินค้าระดับบนในต่างประเทศ เช่น Saks Fifth Avenue และในร้านเครื่องประดับแบรนด์เนมต่างๆ ในประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา รวมทั้งร้านปลอดภาษี (Duty Free Shop) และบนสายการบินต่างประเทศ เป็นต้น

ช่องทางหลักในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายคือการเข้าร่วมแสดงสินค้าในงานสินค้าเครื่องประดับอัญมณีนานาชาติ ปีละ 7-8 งาน เป็นประจำทุกปี จัดขึ้นที่ประเทศอิตาลี สวิตเซอร์แลนด์ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น ฮองกง และในประเทศไทยเอง การเข้าร่วมงานแสดงสินค้าจะเป็นการเปิดโอกาสให้ลูกค้าได้มีโอกาสสัมผัสกับเครื่องประดับอัญมณีของบริษัทฯ เพื่อตรวจสอบคุณภาพ ความละเอียด และความประณีตของเครื่องประดับ

สภาพการแข่งขัน

ผู้ผลิตและส่งออกเครื่องประดับแท้ในประเทศมีจำนวนมากมาย และบริษัทฯ ก็เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจส่งออกเครื่องประดับในประเทศไทย คู่แข่งขันของบริษัทฯ จะประกอบด้วยผู้ผลิตเพื่อการส่งออกทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งคู่แข่งที่สำคัญ ได้แก่ ผู้ประกอบการในประเทศจีน อินเดีย และอิตาลี ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทฯ หากเทียบกับผู้ส่งออกรายอื่นๆ ในประเทศสามารถเทียบเคียงจากรายได้จากการขายในปี 2554 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.60 ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของกลุ่มเครื่องประดับแท้ของไทย โดยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีส่วนแบ่งตลาดส่งออกเครื่องประดับแท้ของประเทศไทย เฉลี่ยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.68 ซึ่งส่วนแบ่งดังกล่าวเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	ปี 2554	ปี 2553	ปี 2552	ปี 2551
มูลค่าส่งออกเครื่องประดับแท้ของไทย	111,300	98,540	84,945	93,939
รายได้จากการขายของบริษัทฯ	1,781	1,626	1,359	1,768
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	1.60	1.65	1.60	1.88

ปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการที่รายได้จากการขายมากกว่าร้อยละ 50 มาจากลูกค้าจำนวนน้อยราย

ปัจจุบันบริษัทฯ มีลูกค้าจำนวนมาก แต่เนื่องจากลูกค้าบางรายเป็นลูกค้าที่ดำเนินธุรกิจกับบริษัทฯ มานาน และจากการที่ลูกค้ามีการเติบโตทางธุรกิจประกอบกับความสัมพันธ์ที่มีมานานกับบริษัทฯ จึงมีการสั่งซื้อจากบริษัทฯ เพิ่มขึ้นทุกปี ทำให้ในปี 2554 ยอดขายประมาณร้อยละ 62 มาจากการสั่งซื้อของลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 2 รายรวมกัน (เป็นลูกค้าจากประเทศในยุโรป) บริษัทฯ ตระหนักดีว่า หากบริษัทฯ สูญเสียลูกค้ารายหนึ่งไป หรือหากลูกค้ารายใดมีปัญหาในการชำระเงินย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับลูกค้า 2 รายนี้บริษัทฯ ได้มีการทำธุรกิจกันมาตลอดหลายปีอย่างต่อเนื่อง และมีความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างกันเสมอมา อีกทั้งบริษัทฯ และลูกค้าได้ทำงานกันอย่างใกล้ชิดเพื่อพัฒนาและออกแบบเครื่องประดับตามความต้องการของลูกค้า และที่ผ่านมามีบริษัทฯ สามารถผลิตเครื่องประดับที่ได้คุณภาพตามความต้องการและความพอใจของลูกค้า ในธุรกิจเครื่องประดับคุณภาพและความน่าเชื่อถือเป็นสิ่งสำคัญ จึงทำให้โอกาสที่ลูกค้าจะเปลี่ยนแปลงบริษัทผู้ผลิตอย่างกะทันหันนั้นค่อนข้างทำได้ยาก

สำหรับกรณีที่ลูกค้าอาจมีปัญหาในการชำระเงินนั้น ทางบริษัทฯ มีนโยบายที่เคร่งครัดในการควบคุมและติดตามหนี้ อยู่ตลอดเวลาและที่ผ่านมายังไม่เคยมีปัญหากับการชำระเงินใดๆ

อย่างไรก็ดีบริษัทฯ ไม่มีนโยบายให้ลูกค้ารายใดผูกขาดกำลังการผลิตของบริษัทฯ สำหรับปี 2554 ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดมียอดสั่งซื้อร้อยละ 32 ของยอดขายรวม อีกทั้งบริษัทฯ มีการออกงานแสดงสินค้าที่ต่างประเทศหลายงานทุกๆ ปี เพื่อเพิ่มลูกค้ารายใหม่มาโดยตลอด

2. ความเสี่ยงจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นทั่วโลก

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยของหลายประเทศในช่วง 4-5 ปี ที่ผ่านมา ถึงแม้ปี 2554 ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งยังคงรักษาการเป็นตลาดนำเข้าเครื่องประดับที่สำคัญที่สุดของไทย (ประมาณร้อยละ 30 ของยอดขายรวมปี 2554 ในหมวดสินค้าเครื่องประดับแท้) เริ่มมีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แต่ทั้งนี้การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างเชื่องช้า อีกทั้งสถานการณ์ปัจจุบันยังไม่มีแนวโน้มชัดเจน ขณะที่ปัญหานี้สาธารณะในยุโรปก็ยังคงไม่สามารถแก้ไขสถานการณ์ได้ และมีแนวโน้มที่ประเทศใหญ่ๆ อื่นในยุโรปจะมีปัญหาตามมา ประเทศตลาดเกิดใหม่ เช่น จีน อินเดีย ซึ่งถึงแม้ยังไม่เจอวิกฤติใดๆ แต่จากการที่เศรษฐกิจโลกมีภาวะการชะลอตัวโดยรวม มีผลกระทบต่อให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเหล่านี้ อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์แต่แรก สินค้าเครื่องประดับซึ่งถือว่าเป็นสินค้าฟุ่มเฟือยจะได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก และก่อนสินค้าหมวดอื่น

บริษัทฯ ตระหนักถึงสถานการณ์นี้ดี โดยให้ความสำคัญในการปรับรูปลักษณะสินค้าให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน และความต้องการที่อาจเปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภค อีกทั้งเร่งพัฒนาประสิทธิภาพการทำงานเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ

3. ความเสี่ยงในการพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าแรง

รูปแบบเครื่องประดับเป็นปัจจัยที่สำคัญมากอย่างหนึ่งในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ การเข้า-ออกของบุคลากรกลุ่มนี้ (Turnover) อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานระยะสั้นได้ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องพึ่งพาแรงงานฝีมือจำนวนมาก ทุกๆ ขั้นตอนการผลิตตั้งแต่การออกแบบ การทำพิมพ์ จนถึงการจัดตั้งคุณภาพก่อนส่งออกจะต้องใช้พนักงานที่มีทักษะและความชำนาญ การสร้างและพัฒนาพนักงานให้มีคุณภาพตามมาตรฐานของบริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการฝึกอบรมระยะหนึ่งก่อนที่จะสามารถผลิตจริงได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ขาดแคลนแรงงานฝีมือได้ อีกทั้งการปรับค่าแรงย่อมส่งผลให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างเป็นนัยสำคัญ

ผู้บริหารตระหนักถึงความสำคัญของปัญหาเหล่านี้ เพื่อบรรเทาปัญหาการจัดการพนักงานการผลิต บริษัทฯ ได้ตั้งสาขาในแหล่งที่สามารถจัดหาพนักงานได้สะดวก เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับค่าแรงที่จะเพิ่ม บริษัทฯ ยังคงพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตในขั้นตอนต่างๆ อีกทั้งศึกษาเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่จะช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านค่าแรงซึ่งเป็นต้นทุนสินค้าที่สำคัญ

4. ความเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2554 ราคาวัตถุดิบที่สำคัญต่างๆ เช่น โลหะทอง โลหะเงิน เพชรและพลอยต่างๆ มีการปรับราคาทุกๆ ตัว ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นตาม ถึงแม้การกำหนดราคาสินค้าให้ลูกค้าส่วนใหญ่จะผันแปรตามราคาโลหะทองและโลหะเงินในตลาด จึงลดความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้นได้ แต่บางครั้งทางบริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาทันที จึงยังมีความเสี่ยงบ้างเป็นบางช่วง อีกทั้งราคาสินค้าต้องปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบ ย่อมส่งผลกระทบต่อความต้องการและกำลังซื้อของผู้บริโภคอย่างแน่นอน ทางบริษัทฯ ได้เล็งเห็นปัญหานี้ และพยายามลดต้นทุนสินค้าโดยการออกแบบสินค้าที่ใช้ปริมาณโลหะน้อยลง แต่ยังคงความสวยงามของรูปแบบดีไซน์

5. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่าร้อยละ 50

ปัจจุบันกลุ่มคณะมาดาร์ยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นสูงกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดหรือประมาณร้อยละ 78 ซึ่งทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับมติ 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องของผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาโครงสร้างจัดการของบริษัท ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีการวางโครงสร้างการบริหารงานโดยบุคคลที่มีความรู้ความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการชุดต่างๆ อย่างชัดเจนและโปร่งใส และในกรณีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมกิจการรวมถึงบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บุคคลดังกล่าวจะไม่มีสิทธิออกเสียงในการอนุมัติรายการนั้นๆ

ผู้ถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 150 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก พร้อมทั้งจำนวนหุ้นที่ถือและสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนครั้งสุดท้ายเมื่อ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2555

ลำดับที่	ชื่อ/สกุล	ณ ปิดสมุดทะเบียน 20 กุมภาพันธ์ 2555	
		จำนวนหุ้น	%ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1	นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	82,186,700	54.79
2	ESTELLE CO.,LTD.	12,000,000	8.00
3	น.ส.ศรีแพร เตชะมาถาวร	8,743,000	5.83
4	นายมีชัย ปิยะมโนธรรมกุล	7,210,000	4.81
5	นายอัญชตรรต เตชะมาถาวร	7,021,000	4.68
6	DBS BANK A/C DBS NOMINEES	6,000,000	4.00
7	นายภูษงค์ เตชะมาถาวร	4,880,000	3.25
8	นายปองพล เตชะมาถาวร	3,990,000	2.66
9	นายวิเชียร ลัมเจริญ	3,797,800	2.53
10	นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	3,440,000	2.29

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ในการพิจารณาจ่ายเงินปันผลจะนำปัจจัยต่างๆ มาประกอบ เช่น ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ สภาพคล่องการขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัทฯ โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น

โครงสร้างการจัดการ

บริษัทฯ มีคณะกรรมการทั้งหมด 3 ชุด คือ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบ โดยมีรายชื่อและขอบเขตอำนาจหน้าที่ดังนี้

(ก) คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ประกอบด้วยกรรมการ 8 ท่าน ซึ่งมีรายชื่อดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอัญชตรรต เตชะมาถาวร	ประธานกรรมการ
2. นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
3. นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	กรรมการ / กรรมการบริหาร
4. นายภูษงค์ เตชะมาถาวร	กรรมการ / กรรมการบริหาร
5. นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	กรรมการ / กรรมการบริหาร
6. นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
7. นายอนุชา กุลวิสุทธิ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นางสาวเสาวนิตย์ พิศุทธิ์นารากุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นางสาวนงนภัส มณีวงศ์วิจิตร	เลขานุการคณะกรรมการบริษัทฯ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทฯ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทฯ คือ นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร นายภูซงค์ เตชะมาถาวร กรรมการ 2 ใน 3 คน ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการมีอำนาจบริหารจัดการ กำหนดเป้าหมาย แนวทาง นโยบาย แผนงานและงบประมาณบริษัทฯ รวมถึงควบคุมกำกับดูแลการบริหารและการจัดการของคณะกรรมการบริหารและผู้บริหาร ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ชอบด้วยกฎหมาย และเป็นไปตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ คณะกรรมการอาจแต่งตั้งกรรมการและ/หรือผู้บริหารจำนวนหนึ่งตามที่เห็นสมควร ให้เป็นคณะกรรมการบริหาร โดยให้มีอำนาจหน้าที่บริหารจัดการบริษัทตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระมีจำนวน 3 ราย ซึ่งมีจำนวนอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และต้องมีไม่น้อยกว่า 3 ราย โดยกรรมการอิสระของบริษัทฯ ประกอบด้วย

1. นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล
2. นายอนุชา กุลวิสุทธิ
3. นางสาวเสาวณีย์ พิศุทธิ์นารากุล

(ข) คณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ประกอบด้วยกรรมการ 4 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร	ประธานกรรมการบริหาร
2. นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	กรรมการบริหาร
3. นายภูซงค์ เตชะมาถาวร	กรรมการบริหาร
4. นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	กรรมการบริหาร
นางสาวนงนภัส มณีวงศ์วิจิตร	เลขานุการคณะกรรมการบริหาร

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริหาร

- 1) มีอำนาจกำหนดนโยบาย ทิศทาง กลยุทธ์ และหลักในการดำเนินธุรกิจ ให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท มีอำนาจจัดทำโครงสร้างองค์กร อำนาจบริหารองค์กร โดยให้ครอบคลุมทุกรายละเอียด การคัดเลือก การว่าจ้าง การโยกย้าย การฝึกอบรม และการเลิกจ้างพนักงานบริษัท ยกเว้นตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ
- 2) พิจารณาการจัดสรรงบประมาณประจำปีที่กรรมการผู้จัดการนำเสนอ พิจารณาก่อนการลงทุนในธุรกิจอื่น ก่อนนำเสนอคณะกรรมการบริษัทพิจารณาอนุมัติ
- 3) ตรวจสอบ ติดตามการดำเนินนโยบาย และแนวทางบริหารงานต่างๆ ของบริษัท ที่กำหนดเอาไว้ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

- 4) มีอำนาจพิจารณาอนุมัติการกู้ยืมเงินหรือการขอสินเชื่อเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการชำระหรือใช้จ่ายเงินเพื่อธุรกรรมตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และใช้จ่ายเพื่อการดำเนินงานต่าง ๆ ภายในวงเงินสำหรับแต่ละรายการไม่เกินกว่า 60 ล้านบาท โดยให้นำเสนอคณะกรรมการเพื่อทราบด้วย หากเกินวงเงินที่กำหนดให้นำเสนอคณะกรรมการบริษัทพิจารณาอนุมัติ
- 5) ปฏิบัติหน้าที่อื่นๆ ตามที่ได้รับมอบหมายในแต่ละช่วงเวลาจากคณะกรรมการบริษัท
ทั้งนี้ การปฏิบัติดังกล่าวจะต้องอยู่ภายใต้กฎหมาย เงื่อนไข ฎระเบียบ และข้อบังคับของบริษัทฯ และเป็นไปตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ก) คณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ประกอบด้วยกรรมการ 3 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. นายอนุชา กุลวิสุทธิ	กรรมการตรวจสอบ
3. นางสาวเสาวนิตย์ พิศุทธิ์นารากุล	กรรมการตรวจสอบ
นางสาวนงนภัส มณีวงศ์จิตร	รักษาการเลขานุการกรรมการตรวจสอบ

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ

- 1) สอบทานให้บริษัทฯ มีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและเพียงพอ โดยการประสานงานกับผู้สอบบัญชีและผู้บริหารที่รับผิดชอบจัดทำรายงานทางการเงินทั้งรายไตรมาสและประจำปี คณะกรรมการตรวจสอบอาจเสนอแนะให้ผู้สอบบัญชีสอบทานหรือตรวจสอบรายการใดๆ ที่เห็นว่าจำเป็นและเป็นเรื่องสำคัญในระหว่างการตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ ก็ได้
- 2) สอบทานให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) และระบบการตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล และพิจารณาความเป็นอิสระของหน่วยงานตรวจสอบภายใน ตลอดจนให้ความเห็นชอบในการพิจารณาแต่งตั้ง โยกย้าย เลิกจ้างหัวหน้าหน่วยงานตรวจสอบภายใน หรือหน่วยงานอื่นใดที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการตรวจสอบภายใน
- 3) สอบทานให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ
- 4) พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งบุคคลซึ่งมีความเป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และเสนอคำตอบแทนของบุคคลดังกล่าวรวมทั้งเข้าร่วมประชุมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่มีฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- 5) พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่ารายการดังกล่าวสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ
- 6) จัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และต้องประกอบด้วยข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้
 - ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องครบถ้วนเป็นที่เชื่อถือได้ของรายงานทางการเงินของบริษัทฯ
 - ความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของระบบควบคุมภายในของบริษัทฯ
 - ความเห็นเกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริษัทฯ

- ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของผู้สอบบัญชี
- ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- จำนวนการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ และการเข้าร่วมประชุมกรรมการตรวจสอบแต่ละท่าน
- ความเห็นหรือข้อสังเกตโดยรวมที่คณะกรรมการตรวจสอบได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมาย
- รายการอื่นที่เห็นว่าผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปควรทราบ ภายใต้ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท

7) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการของบริษัทมอบหมายด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้แต่งตั้งคณะผู้บริหาร เพื่อทำหน้าที่ในการพิจารณาในเรื่องต่างๆ ภายในบริษัทฯ ให้เป็นไปด้วยความถูกต้อง เหมาะสม มีประสิทธิภาพ และประสิทธิผลสูงสุดต่อบริษัทฯ ซึ่งขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะบริหารเป็นไปตามที่บริษัทฯ กำหนดไว้

รายชื่อคณะผู้บริหาร

คณะผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวน 5 ท่าน ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาวศรีพร เตชะมาถาวร	กรรมการผู้จัดการ
2. นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	กรรมการรองผู้จัดการอาวุโสสายงานพัฒนาผลิตภัณฑ์
3. นายภูษงค์ เตชะมาถาวร	กรรมการรองผู้จัดการสายงานผลิต
4. นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	กรรมการรองผู้จัดการสายงานเทคโนโลยีสารสนเทศและสายงานการตลาด
5. นางสาวสุดา ศฤงคารจินดา	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะผู้บริหาร

- 1) มีอำนาจควบคุมการบริหารงานของบริษัทฯ รวมถึงอำนาจในการสั่ง ออกระเบียบ ประกาศ บัญชีให้เป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารกำหนดไว้ และรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร ตามลำดับ
- 2) พิจารณาการจัดสรรงบประมาณประจำปีที่ย่อยบริหารจัดการเพื่อนำเสนอให้คณะกรรมการบริหารพิจารณาอนุมัติ รวมทั้งควบคุมการใช้จ่ายงบประมาณประจำปีของแต่ละหน่วยงาน
- 3) พิจารณาประเมินการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยต่างๆ ไม่ว่าจะภายในหรือภายนอกบริษัทฯ
- 4) มีอำนาจพิจารณาอนุมัติการจัดซื้อ และใช้จ่ายเงินในเรื่องที่เกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และรายจ่ายลงทุนให้เป็นไปตามงบประมาณที่ได้รับอนุมัติตามคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร ภายในวงเงินสำหรับแต่ละรายการไม่เกิน 20 ล้านบาท
- 5) ดำเนินการใดๆ เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามการให้อำนาจจากคณะกรรมการบริษัท ซึ่งอยู่ภายใต้นโยบายของคณะกรรมการบริษัท

ทั้งนี้ อำนาจหน้าที่ดังกล่าวต้องเป็นไปตามข้อบังคับบริษัทฯ และตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ยกเว้นเป็นการอนุมัติรายการที่เป็นไปตามปกติธุรกิจที่มีการกำหนดขอบเขตชัดเจน

การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

กรรมการบริหารและผู้บริหารของบริษัทฯ มาจากการคัดเลือกโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โดยไม่ผ่านคณะกรรมการสรรหา เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีคณะกรรมการสรรหา อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายที่จะสรรหาและคัดเลือกบุคคลที่สามารถเอื้อประโยชน์ต่อธุรกิจของบริษัทฯ ได้

คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

1. คำตอบแทนที่เป็นเงิน

(ก) ในปี 2554 กรรมการที่ได้รับคำตอบแทนจากบริษัทฯ ในฐานะกรรมการเป็นจำนวนเงิน 1,770,000 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	คำตอบแทนกรรมการ	เบี้ยประชุม	คำตอบแทนอื่น
1. นายอัฐษตรธ เตชะมาถาวร	720,000	-ไม่มี-	-ไม่มี-
2. นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร	120,000	-ไม่มี-	-ไม่มี-
3. นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	120,000	-ไม่มี-	-ไม่มี-
4. นายภูษงค์ เตชะมาถาวร	120,000	-ไม่มี-	-ไม่มี-
5. นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	120,000	-ไม่มี-	-ไม่มี-
6. นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล	120,000	70,000	-ไม่มี-
7. นายอนุชา กุลวิสุทธิ	120,000	70,000	-ไม่มี-
8. นางสาวเสาวณิตย์ พิศุทธิ์นารากุล	120,000	70,000	-ไม่มี-

(ข) คำตอบแทนรวมทั้งหมดของกรรมการบริหารและผู้บริหารของบริษัทฯ ในปี 2554 ได้รับคำตอบแทนจำนวน 5 ท่าน รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 35,774,000 บาท

2. คำตอบแทนอื่น (ถ้ามี)

บริษัทฯ ไม่มีคำตอบแทนอื่นในรูปหุ้นหรือสิทธิประโยชน์ใด ๆ ทั้งสิ้น

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. คำตอบแทนจากการสอบบัญชี

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ได้ใช้สำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน คือ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในปี 2554 คำตอบแทนการสอบบัญชีงบการเงินของบริษัทฯ ในรอบบัญชีไตรมาสที่ 1, 2, 3 และงบการเงินรายปีประจำปี 2554 ที่ผ่านมาเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,126,471.- บาท

และบริษัท โกลด์ไฟน์ (เวียดนาม) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้จ่ายคำตอบแทนแก่บริษัท แกรนท์ ธอนตัน (เวียดนาม) จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีในปี 2554 เป็นจำนวนเงิน USD 8,900

ทั้งนี้ คำตอบแทนการสอบบัญชีในปี 2554 ทั้งของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวได้รวมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดที่เกิดขึ้นจริงระหว่างปฏิบัติงาน เช่น ค่าเดินทาง ค่าถ่ายเอกสาร เป็นต้นแล้ว

2. ค่าบริการอื่น

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยไม่มีการจ่ายคำตอบแทนของงานบริการอื่นในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

บุคลากร

จำนวนพนักงานของบริษัทฯ แยกตามฝ่ายงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวมผู้บริหาร) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีรายละเอียดดังนี้

บมจ. โกลด์ฟายน์ แมนูแฟคเจอเรอส์	จำนวน (คน)
1. บริหาร	18
2. บัญชีและการเงิน	12
3. การตลาดและต่างประเทศ	30
4. จัดการ	36
5. ออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์	25
6. เทคโนโลยีสารสนเทศ	6
7. สำนักตรวจสอบภายใน	2
8. สำนักเลขานุการ	3
9. ซ่อมบำรุง	12
10. วิเคราะห์และพัฒนาการผลิต	14
11. ฝ่ายผลิต	1,314
รวม	1,472

บริษัทฯ มีการจ่ายผลตอบแทนให้พนักงานในรูปของเงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส และเงินทุนสำรองเลี้ยงชีพรวมและผลตอบแทนอื่นๆ ของพนักงานทั้งสิ้น 257 ล้านบาท ในปี 2554 (ไม่รวมผลตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร)

บริษัทฯ และพนักงานได้ร่วมกันจัดทะเบียนจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯ จ่ายสมทบให้โดยจะจ่ายให้กับพนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุนดังกล่าว

นโยบายในการพัฒนาพนักงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีนโยบายพัฒนาพนักงานให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเฉพาะด้าน โดยจะเลือกรับเฉพาะพนักงานที่ไม่เคยผ่านงานผลิตเครื่องประดับมาก่อน เพื่อเป็นการรักษาระดับมาตรฐานการผลิต และการควบคุมคุณภาพสินค้าให้เป็นไปตามแบบแผนเดียวกัน พนักงานที่รับใหม่จะเข้าประจำตามสังกัดในแผนกผลิตต่างๆ และเริ่มฝึกงานในแผนกนั้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเริ่มจากงานฝีมือที่ไม่ยากก่อนแล้วพัฒนาให้มีความละเอียดมากขึ้น

การกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญในการบริหารจัดการธุรกิจด้วยหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งมีเนื้อหาครอบคลุมหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) และระเบียบปฏิบัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ในหมวดต่างๆ ดังนี้

- ๑ สิทธิของผู้ถือหุ้น
- ๑ การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน
- ๑ บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย
- ๑ การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส
- ๑ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ตระหนักถึงสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้นอันได้แก่ การซื้อขายหรือโอนหุ้น การมีส่วนแบ่งในกำไรของกิจการ การได้รับข่าวสารข้อมูลของกิจการอย่างเพียงพอการเข้าร่วมประชุมเพื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และพิจารณาเรื่องที่มีผลกระทบต่อบริษัทฯ เช่น การจัดสรรเงินปันผล การแก้ไขข้อบังคับและหนังสือบริคณห์สนธิ การลดทุนหรือเพิ่มทุน และการอนุมัติรายการพิเศษ เป็นต้น อีกทั้งผู้ถือหุ้นควรได้รับทราบกฎเกณฑ์ วิธีการในการเข้าร่วมประชุม และข้อมูลที่เพียงพอต่อการพิจารณาในแต่ละวาระก่อนการประชุมในเวลาอันควร มีโอกาสซักถามกรรมการและมีสิทธิมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุม บริษัทฯ จะไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือรื้อถอนสิทธิของผู้ถือหุ้น โดยไม่จำกัด เฉพาะสิทธิที่กฎหมายกำหนดไว้เท่านั้น

ในปี 2554 บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 ในวันที่ 27 เมษายน 2554 กรรมการทุกคนรวม 8 ท่าน และผู้บริหารในตำแหน่งสำคัญเข้าร่วมประชุมอย่างพร้อมเพรียง ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในฐานะนายทะเบียนหุ้นของบริษัทฯ เป็นผู้จัดส่งหนังสือเชิญประชุม รายงานประจำปี และข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าก่อนการประชุมไม่น้อยกว่า 14 วัน แม้ว่าการประชุมครั้งนี้จะไม่มีการพิเศษอื่นที่กำหนดให้ต้องส่งเอกสารล่วงหน้า 14 วันก็ตาม ในหนังสือเชิญประชุมบริษัทฯ ได้ชี้แจงกฎเกณฑ์ วิธีการและเอกสารที่ต้องใช้ในการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุมอย่างครบถ้วน พร้อมทั้งแนบข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาก่อนการประชุม บริษัทฯ ยังได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุม รายงานประจำปี และข้อมูลที่เกี่ยวข้องไว้ในเว็บไซต์ (website) ของบริษัทฯ ก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองได้สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระคนใดคนหนึ่งจำนวน 3 คนเป็นผู้รับมอบฉันทะ ก่อนเริ่มการประชุม ประธานได้แจ้งวิธีการออกเสียงลงคะแนนให้ผู้ถือหุ้นทราบ และในระหว่างประชุม ประธานเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ซักถามและให้ผู้รับฉันทะตอบข้อซักถามอย่างครบถ้วน โดยมีระยะเวลาการประชุมประมาณ 2 ชั่วโมง ซึ่งเพียงพอต่อการประชุม ชี้แจง ตอบข้อซักถาม และสรุปมติที่ประชุม บริษัทฯ ได้จัดส่งรายงานการประชุมซึ่งจัดบันทึกรายงานการประชุม การออกเสียง รวมทั้งข้อซักถามในแต่ละวาระอย่างละเอียดให้ตลาดหลักทรัพย์ภายใน 14 วันหลังจากวันประชุมผู้ถือหุ้น และได้เผยแพร่รายงานในเว็บไซต์ (website) ของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ตรวจสอบโดยไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงการประชุมครั้งต่อไป

การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทฯ ตระหนักดีว่าผู้ถือหุ้นทุกรายควรได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมและเป็นธรรม ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการดูแลให้การใช้เงินของผู้ถือหุ้นเป็นไปอย่างเหมาะสม การจัดการประชุมในลักษณะที่สนับสนุนให้มีการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองสามารถมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน การกำหนดมาตรการป้องกันกรรมการและผู้บริหารใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาประโยชน์ให้แก่ตนเองหรือผู้อื่นในทางมิชอบและกำหนดแนวทางการปฏิบัติเกี่ยวกับการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร และการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต.

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 ในวันที่ 27 เมษายน 2554 บริษัทฯ เสนอชื่อกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมพิจารณาขอเสนอให้คนใดคนหนึ่ง และโดยได้จัดส่งแบบฟอร์มหนังสือมอบฉันทะแบบ ข ให้ผู้ถือหุ้น หนังสือมอบฉันทะรูปแบบนี้ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดทิศทางการลงคะแนนเสียงได้ ประธานในที่ประชุมดำเนินการประชุมตามลำดับวาระที่กำหนดในหนังสือเชิญประชุมและไม่มีการเพิ่มเติมวาระอื่นนอกเหนือจากที่กำหนดไว้ ในการประชุมประธานเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ซักถามและให้ผู้รับผิดชอบตอบข้อซักถามอย่างครบถ้วนและเท่าเทียมกันโดยไม่คำนึงว่าผู้ถือหุ้นนั้นจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือรายย่อย บริษัทฯ จัดให้มีการใช้บัตรลงคะแนนเพื่อความโปร่งใสและตรวจสอบได้ โดยประธานแจ้งผลการลงคะแนนและจำนวนเสียงที่เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง ในแต่ละวาระต่อที่ประชุมในที่ประชุม หากผู้ถือหุ้นมีข้อสงสัยก็สามารถโต้แย้งหรือขอให้ตรวจสอบคะแนนได้ทันที นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดนโยบายและมาตรการในการป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ได้รับความทราบจากการปฏิบัติงาน เพื่อแสวงหาผลประโยชน์แก่ตนเองหรือแก่ผู้อื่นในทางมิชอบ โดยได้กำหนดเป็นลายลักษณ์อักษรและแจ้งให้พนักงานทุกคนในบริษัทฯ ได้รับทราบแล้ว

บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ ตระหนักว่าผู้มีส่วนได้เสียควรได้รับการดูแลจากบริษัทฯ ตามสิทธิที่มีตามกฎหมายหรือตามข้อตกลงที่มีกับบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้น

คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้ในนโยบายการกำกับดูแลกิจการว่าจะกำกับดูแลบริษัทฯ ให้มีการปฏิบัติตามบทบัญญัติของกฎหมาย กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงาน ก.ล.ต. และคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียไว้ในจรรยาบรรณธุรกิจในแต่ละด้านต่างๆ เช่น ความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อม การปฏิบัติต่อลูกค้า การปฏิบัติต่อคู่ค้าอย่างเป็นธรรม การยึดถือหลักสิทธิมนุษยชนและความเท่าเทียมกัน ในโอกาสการทำงาน เป็นต้น อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้กำหนดให้มีการรายงานข้อมูลสำคัญของบริษัทฯ ที่ผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ ควรได้รับรู้ไว้ในรายงานประจำปีและเว็บไซต์ของบริษัทฯ เช่น งบการเงินรายไตรมาส งบการเงินสำหรับปี ข้อมูลต่างๆ ที่บริษัทฯ ชี้แจงต่อบุคคลภายนอก ระบบการควบคุมภายใน เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดให้มีช่องทางในการแสดงความคิดเห็นหรือรับข้อร้องเรียน โดยผู้มีส่วนได้เสียสามารถแจ้งได้ที่สำนักตรวจสอบภายในซึ่งเป็นฝ่ายงานที่ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบ หรือหากผู้มีส่วนได้เสียต้องการสอบถามข้อมูลก็สามารถติดต่อหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ โดยมีรายละเอียดอยู่ในเว็บไซต์ของบริษัทฯ

การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นข้อมูลทางการเงินและที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านทางช่องทางที่สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันในการเข้าถึง

ในปีบัญชีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เปิดเผยงบการเงินรายไตรมาส งบการเงินประจำปี รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานการประชุมผู้ถือหุ้น มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวาระที่สำคัญ และข้อมูลอื่นๆ อย่างถูกต้อง ครบถ้วน ตรงเวลา และได้เผยแพร่ข้อมูลนั้นทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษไว้ในเว็บไซต์ของบริษัทฯ www.goldfine-investor.com อีกทั้งได้จัดให้มีหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์เป็นผู้ดูแลปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอและตอบข้อซักถามของนักลงทุน ผู้ถือหุ้น หรือผู้มีส่วนได้เสียอื่น รายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลครบถ้วนตามแนวทางที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งรวมถึงบทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย จำนวนครั้งของการประชุม จำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละคนเข้าร่วมประชุมในปีที่ผ่านมา ค่าตอบแทนกรรมการ รายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินซึ่งแสดงควบคู่ไปกับรายงานของผู้สอบบัญชี

ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทตระหนักดีว่า คณะกรรมการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ มีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติหน้าที่ต่อผู้ถือหุ้น และต้องเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ

1. โครงสร้างคณะกรรมการ

บริษัทฯ มีจำนวนกรรมการที่เหมาะสมกับขนาดกิจการ โดยในปัจจุบันมีจำนวนกรรมการรวม 8 ท่าน ประกอบด้วย

- กรรมการที่เป็นผู้บริหาร (EXECUTIVE DIRECTOR) 4 ท่าน
- กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (NON-EXECUTIVE DIRECTOR) 4 ท่าน

กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร แบ่งเป็น

- กรรมการอิสระ (INDEPENDENT DIRECTOR) 3 ท่าน

บริษัทฯ มีกรรมการอิสระจำนวนรวม 3 ท่าน จำนวนกรรมการอิสระมีสัดส่วนเท่ากับ 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. และได้กำหนดคุณสมบัติของกรรมการอิสระให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วตามที่แสดงไว้ในหัวข้อ “กรรมการอิสระ” ด้วยสัดส่วนและคุณสมบัติของคณะกรรมการดังกล่าวจึงถือได้ว่าคณะกรรมการของบริษัทฯ มีการถ่วงดุลอำนาจอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าประธานกรรมการบริษัทจะไม่ได้เป็นกรรมการอิสระตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี แต่ด้วยการยึดหลักธรรมาภิบาลที่ดีอันเป็นแนวทางปฏิบัติงานของบริษัทฯ มาโดยตลอด ประกอบกับประธานกรรมการบริษัทเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถ และมีประสบการณ์โดยตรงในธุรกิจของบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลายาวนานต่อเนื่อง จึงเป็นข้อพิสูจน์ที่เป็นเหตุผลว่าการปฏิบัติหน้าที่ของประธานกรรมการกระทำอย่างโปร่งใส มีจรรยาบรรณ เป็นกลางและยึดถือประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดอย่างเท่าเทียมกัน

ในข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดว่าในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งหนึ่งในสาม ถ้าจำนวนกรรมการที่จะพ้นตำแหน่งแบ่งออกให้พอดีหนึ่งในสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกในจำนวนใกล้เคียงที่สุด โดยให้กรรมการที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง

ในการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทได้คำนึงถึงประสิทธิภาพในการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการบริษัทเป็นสำคัญ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงได้ทำการพิจารณาประสิทธิภาพการทำงานของกรรมการแต่ละท่านที่ดำรงตำแหน่งหลายบริษัทอย่างละเอียดรอบคอบ และได้ทำการเปิดเผยรายละเอียดข้อมูลในการดำรงตำแหน่งของกรรมการแต่ละท่านในบริษัทอื่นๆ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้จัดให้มีเลขานุการบริษัท โดยมีหน้าที่และความรับผิดชอบหลักคือ ให้คำแนะนำด้านกฎหมายและกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่คณะกรรมการต้องทราบและปฏิบัติ ดูแลกิจกรรมต่างๆ ของคณะกรรมการ ประสานงานให้มีการปฏิบัติตามมติคณะกรรมการอย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ รายชื่อของคณะกรรมการ เลขานุการบริษัท พร้อมทั้งการแบ่งแยกบทบาท อำนาจ หน้าที่และความรับผิดชอบ การพิจารณาสรรหากรรมการ สามารถดูรายละเอียดได้ในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ”

2. คณะกรรมการชุดย่อย

บริษัทฯ จัดให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่าง คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อที่จะช่วยในการดูแลและสนับสนุนการบริหารงานของบริษัทฯ สำหรับคณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทนและคณะกรรมการสรรหาและเลื่อนตำแหน่งอยู่ระหว่างพิจารณาคุณสมบัติที่เหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การพิจารณาในเรื่องต่างๆ คณะกรรมการบริษัท ได้ร่วมกันพิจารณาอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจทุกครั้งในทุกวาระการประชุม ทั้งนี้ รายละเอียดของโครงสร้าง บทบาท อำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการในชุดต่างๆ สามารถดูรายละเอียดได้ในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ”

3. บทบาท หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาตัดสินใจและให้ความเห็นชอบต่อวิสัยทัศน์ ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมาย ความเสี่ยง แผนงานและงบประมาณของบริษัทฯ ที่นำเสนอโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และจัดให้มีกลไกในการกำกับดูแลติดตามและประเมินผลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหารให้เป็นไปตามเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพ คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีการสื่อสารระหว่างกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน เพื่อให้ได้รับทราบถึงวิสัยทัศน์ ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมายของบริษัทฯอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการประชุมระดับหัวหน้างานเพื่อสื่อไปถึงพนักงานและผ่านทางระบบการสื่อสารภายในของบริษัทฯ เช่น ระบบ Intranet หรือระบบจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ (E-Mail) เป็นต้น

คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการป้องกันมิให้ผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ แสวงหาผลประโยชน์ส่วนตน โดยกำหนดให้การทำการรายการที่เกี่ยวข้องกันจะต้องอยู่บนพื้นฐานของประโยชน์ของบริษัทฯ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ด.

คณะกรรมการบริษัทได้ให้ความสำคัญต่อระบบการควบคุมภายใน ทั้งด้านการควบคุมการดำเนินงาน การปฏิบัติงานและรายงานทางการเงิน ตลอดจนการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ต่างๆ ของทางการ โดยบริษัทฯ ได้กำหนดให้ฝ่ายงานต่างๆ ต้องปฏิบัติตามโดยคำนึงถึงหลักการควบคุมภายในที่ดี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดให้สำนักตรวจสอบภายในมีหน้าที่ในการกำกับดูแลและตรวจสอบการปฏิบัติงาน

4. การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทกำหนดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกเดือน หรืออย่างน้อยไตรมาสละหนึ่งครั้ง และยังสามารถประชุมพิเศษเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็น ประธานกรรมการและกรรมการบริหารจะร่วมกันพิจารณาเลือกเรื่องที่จะบรรจุเข้าเป็นวาระการประชุมคณะกรรมการ โดยกรรมการแต่ละคนสามารถเสนอเรื่องเข้าสู่วาระการประชุมคณะกรรมการได้ และเลขานุการบริษัทจะเป็นผู้จัดทำหนังสือเชิญประชุมพร้อมวาระการประชุม และเอกสารประกอบการประชุมให้กรรมการทุกท่านได้รับทราบเป็นการล่วงหน้าเพื่อที่จะได้มีเวลาในการศึกษาข้อมูลก่อนเข้าประชุม โดยคณะกรรมการจะร่วมกันกำหนดวัน เวลา และสถานที่ประชุมล่วงหน้าเพื่อให้กรรมการทุกท่านสามารถเข้าร่วมประชุมได้อย่างพร้อมเพรียง

ถ้ามีวาระใดที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานต่างๆ ของบริษัทฯ คณะกรรมการจะเชิญผู้บริหารของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนั้นเข้าร่วมในการประชุมเพื่อรายงานข้อมูลสารสนเทศต่างๆ หรือชี้แจงรายละเอียดเพิ่มเติมในฐานะผู้รับผิดชอบโดยตรง และเพื่อให้กรรมการแต่ละท่านได้ทำความรู้จักกับผู้บริหารของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนั้นๆ สำหรับใช้ประกอบในการพิจารณาถ่ายทอดหน้าที่งานต่อไป

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการตรวจสอบในรอบปีบัญชี 2554 และจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละรายเข้าร่วมประชุมในรอบปีบัญชี 2554

รายชื่อ	ประชุมกรรมการบริษัท	ประชุมกรรมการบริหาร	ประชุมกรรมการตรวจสอบ
1. นายอัญชลีวรรณ เตชะมาถาวร	7/7	-	-
2. นางสาวศรีแพร เตชะมาถาวร	7/7	5/5	-
3. นายบุญตั้ง เตชะมาถาวร	7/7	5/5	-
4. นายภูษงค์ เตชะมาถาวร	7/7	5/5	-
5. นายสิทธิชัย เตชะมาถาวร	7/7	5/5	-
6. นายอุเทน คงสุนทรกิจกุล	7/7	-	4/4
7. นายอนุชา กุลวิสุทธิ	7/7	-	4/4
8. นางสาวเสาวนิตย์ พิศุทธิ์นารากุล	7/7	-	4/4

5. ค่าตอบแทน

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายเรื่องค่าตอบแทนของกรรมการในลักษณะที่เปรียบเทียบกับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม โดยเทียบเคียงประสบการณ์ ขอบเขต บทบาท หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการแต่ละท่าน แต่ทั้งนี้ ค่าตอบแทนในฐานะกรรมการจะต้องเป็นไปตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ได้แสดงข้อมูลค่าตอบแทนดังกล่าวในหัวข้อ “ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร”

6. การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร

คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมและอำนวยความสะดวกให้ กรรมการ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัท เข้าอบรมและพัฒนาความรู้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนใหญ่จะเข้าร่วมการอบรมสัมมนากับตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ด. สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

การควบคุมภายใน

เป้าหมายสำคัญที่บริษัทฯ มุ่งหวังเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั่นคือการให้ความสำคัญกับระบบการควบคุมภายในทั้งระดับบริหารและระดับปฏิบัติการ การจัดโครงสร้างขององค์กรที่สนับสนุนการปฏิบัติงานของสำนักตรวจสอบภายในให้สามารถสอบทานระบบงานด้านการควบคุมภายในอย่างเป็นอิสระสามารถทำหน้าที่ตรวจสอบและติดตามสถานการณ์และข้อเท็จจริงภายในบริษัทฯ โดยผ่านการรายงานผลการตรวจสอบตามลำดับสายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นสำหรับการควบคุมภายในที่เพียงพอแล้ว ภายใต้โครงสร้างประกอบสำคัญ 5 ส่วน ได้แก่

1. องค์กรและสภาพแวดล้อม

บริษัทฯ คำนึงถึงความสำคัญของสภาพแวดล้อมในการควบคุมที่ดี โดยกำหนด

- 1.1 เป้าหมายและนโยบายการดำเนินธุรกิจที่ชัดเจนและวัดผลได้ให้มีการทบทวนว่าการตั้งเป้าหมายได้ดำเนินการอย่างรอบคอบ เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- 1.2 จัดทำโครงสร้างองค์กร และกำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบอย่างชัดเจน
- 1.3 จัดทำคู่มือหลักการทำงานกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งประกอบด้วยหลักการทำงานกับดูแลกิจการที่ดี ระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณของกรรมการและพนักงาน ระเบียบปฏิบัติด้านจริยธรรมทางธุรกิจ หลักการในการถือปฏิบัติของกรรมการและพนักงานในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์เพื่อให้กรรมการและพนักงานทุกคนถือปฏิบัติ โดยมีบทลงโทษหากมีการฝ่าฝืน เช่น การพิจารณาโทษทางวินัยรวมถึงการเลิกจ้าง การขูดเซยความเสียหายทางแพ่งหรือทางอาญา
- 1.4 จัดทำโครงสร้างองค์กร โดยแบ่งเป็นฝ่ายและสายงานต่างๆ เพื่อรับผิดชอบดำเนินงานอย่างชัดเจน โดยมีการจัดทำลักษณะงาน (Job Description) ในแต่ละตำแหน่งและคู่มือการปฏิบัติงาน (Company Manual) เพื่อช่วยให้พนักงานปฏิบัติงานให้มีประสิทธิภาพขึ้น

2. การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจอย่างระมัดระวัง และเข้าใจในความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก ตลอดจนให้ความสำคัญในการวิเคราะห์สาเหตุที่ทำให้เกิดปัจจัยเสี่ยง เพื่อกำหนดมาตรฐานการควบคุมดูแล และการป้องกันอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้หลีกเลี่ยงความผิดพลาดต่างๆ จนมั่นใจว่าความเสียหายหรือความผิดพลาดจะไม่เกิดขึ้นอันเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจที่วางเป้าหมายไว้

3. การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร

บริษัทฯ ได้กำหนดอำนาจและระดับการอนุมัติไว้อย่างชัดเจน เพื่อเป็นการตรวจสอบซึ่งกันและกัน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการกระทำที่ทุจริต

4. ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล

บริษัทฯ จัดให้มีระบบการสื่อสารข้อมูลเพื่อนำไปสู่ผู้เกี่ยวข้องไม่ว่าผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงาน เพื่อให้เกิดความเข้าใจและความสะดวกรวดเร็วในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ

5. ระบบการติดตาม

บริษัทฯ จัดให้มีฝ่ายตรวจสอบ เพื่อติดตามและตรวจสอบภายใน เพื่อให้มั่นใจว่ามีการปฏิบัติงานตามเป้าหมายที่วางไว้ และเป็นไปตามระบบการควบคุมภายในอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ และให้มีการแก้ไขปรับปรุงให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง จนได้ระบบควบคุมภายในที่ดีและทันสมัย ระบบบริหารความเสี่ยง และการกำกับดูแลกิจการที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพ

รายการระหว่างกัน

ในปี 2554 บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ซึ่งผู้สอบบัญชีระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยมีรายละเอียดตามประเภทรายการดังนี้

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการที่สำคัญ	มูลค่ารายการระหว่างกัน (ล้านบาท)
บริษัท เทรเซอร์ บ็อกซ์ จำกัด (TBC)	กลุ่มตระกูลเดชะมาดามาร และ บริษัท เอสเทลล์ จำกัด ซึ่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท ถือหุ้นใน TBC รวมกันร้อยละ 100	ปริมาณรายการซื้อสินค้า (กล่อง, ถุงใส่เครื่องประดับ)	0.695

ในปี 2554 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อกล่อง ถุง ใส่เครื่องประดับ จากบริษัท เทรเซอร์ บ็อกซ์ จำกัด เพื่อบรรจุเครื่องประดับที่ส่งให้ลูกค้ากรณีที่ลูกค้าแจ้งความต้องการ และมีการสั่งแท่นโชว์ (display) ต่างๆ ที่ใช้ในการออกงานแสดงสินค้าของบริษัทฯ ซึ่งการสั่งซื้อจะเป็นตามราคาตลาด ประกอบกับบริษัท เทรเซอร์ บ็อกซ์ จำกัด ตั้งอยู่ในเขตประกอบการเสรี นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง เช่นเดียวกับบริษัทฯ จึงสะดวกในการสั่งซื้อและส่งของ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตั้งนโยบายเพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในอนาคต โดยคณะกรรมการมีมติกำหนดมาตรการอนุมัติรายการระหว่างกัน โดยพิจารณารายการที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเป็น 2 ประเภท ได้แก่ รายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติธุรกิจและต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขต่างๆ ให้อยู่บนพื้นฐานของความจำเป็น เป็นราคาที่เหมาะสมและยุติธรรม สมเหตุสมผล และสามารถตรวจสอบได้ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ อีกประเภทคือรายการพิเศษที่ไม่ใช่รายการค้าปกติซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและเป็นเงื่อนไขที่เหมาะสม หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันนั้น บริษัทฯ จะจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ พิจารณาตรวจสอบรายการดังกล่าว เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการของคณะกรรมการหรือผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณี ตามแต่กฎระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะเปิดเผยรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 9.58 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1,625.84 ล้านบาท ในปี 2553 มาเป็น 1,781.60 ล้านบาท ในปี 2554 เมื่อเทียบเป็นเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.21 จาก 51.30 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2553 เป็น 58.59 ล้านเหรียญสหรัฐ ในปี 2554 การเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นผลมาจากการดำเนินงานเงินเป็นหลักใหญ่ แต่ทั้งนี้ ตลาดส่งออกหลักของบริษัทฯ ยังคงเป็นลูกค้าในกลุ่มประเทศยุโรปโดยมีสัดส่วนตลาดร้อยละ 77.96 ของรายได้จากการขายในปี 2554 ลดลงจากปี 2553 ซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่อัตราร้อยละ 82.98 ของรายได้จากการขาย

หากพิจารณาเป็นรายประเทศแล้ว ประเทศส่งออกหลักในปี 2554 นี้ได้แก่ประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งสัดส่วนของรายได้เมื่อเทียบกับรายได้รวมทั้งหมดในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 31.75 ลดลงจากร้อยละ 33.44 ในปี 2553 สำหรับตลาดรองลงมาคือประเทศเยอรมนี ซึ่งมีสัดส่วนของรายได้ในช่วงปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 29.19 เมื่อเทียบกับรายได้รวมทั้งหมดของปี 2554 ลดลงจากเมื่อปี 2553 ซึ่งสัดส่วนรายได้อยู่ที่ร้อยละ 30.59 ดังนั้นตัวแปรสำคัญที่ทำให้สัดส่วนรายได้เมื่อเทียบกับรายได้ขายทั้งหมดของบริษัทฯ ของทั้ง 2 ประเทศดังกล่าวลดลง สาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงในยอดส่งออกไปยังกลุ่มลูกค้าในประเทศแถบอเมริกาเหนือ ซึ่งสัดส่วนรายได้การส่งออกไปยังภูมิภาคนี้ ได้ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 14.79 ในปี 2553 มาเป็นร้อยละ 19.00 ในปี 2554 ทั้งนี้เกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นในภูมิภาคนี้ และหากพิจารณาเป็นรายประเทศในอเมริกาเหนือแล้วประเทศส่งออกหลักคือ สหรัฐอเมริกา จะมีสัดส่วนรายได้ในช่วงปี 2554 เป็นร้อยละ 18.94 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเมื่อปี 2553 ที่มีเพียงร้อยละ 14.74

ในส่วนของต้นทุนขายในปี 2554 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 16.64 จากต้นทุนขายจำนวน 1,145.94 ล้านบาท ในปี 2553 มาเป็น 1,336.63 ล้านบาท ในปี 2554 ทั้งนี้มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและผลจากการที่วัตถุดิบที่ปรับราคาขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 ลดลงจาก 36.28 ล้านบาทในปี 2553 มาเป็น 18.76 ล้านบาทในปี 2554 ปรับตัวลดลงร้อยละ 48.29 โดยสาเหตุใหญ่มาจากการลดลงของค่าลิขสิทธิ์ของแบบการขายในปี 2554 ปรับตัวลดลง ได้มีการส่งมอบสินค้าดังกล่าวครบถ้วนตามคำสั่งซื้อของลูกค้าแล้วในปี 2554 นี้ เช่นกันค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 ลดลงจาก 110.72 ล้านบาทในปี 2553 มาเป็น 103.74 ล้านบาทในปี 2554 ปรับตัวลดลงร้อยละ 6.30 จากปี 2553 โดยสาเหตุใหญ่เนื่องมาจากในปี 2553 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็นจำนวน 16.37 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2554 บริษัทฯ กลับมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอยู่ที่จำนวน 22.27 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงส่วนหนึ่ง และการที่บริษัทฯ มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยการทำ FORWARD ค่าเงินบาทกับธนาคารต่างๆ ไว้

จากผลการดำเนินงานดังกล่าว ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 247.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.88 จากปี 2553 ซึ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 238.29 ล้านบาท

2. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2554	2553	2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า 10.97	11.39	10.92
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า 5.28	5.79	4.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน 68	62	74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า 3.97	3.91	3.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน 91	92	109
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า 30.58	21.85	14.61
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน 12	16	25
Cash Cycle	วัน 147	138	158
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	% 24.98	29.52	33.03
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	% 20.01	20.72	22.90
อัตรากำไรสุทธิ	% 13.89	14.66	18.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	% 19.52	20.62	23.08
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	% 18.06	19.12	21.09
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	% 111.43	121.20	126.14
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า 0.08	0.08	0.08
อัตราส่วนความสามารถการชำระดอกเบี้ย	เท่า -	-	6,441.17
อัตราการจ่ายเงินปันผล	% 60.11	62.50	59.88

3. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สภาพคล่อง :-

ในปี 2554 บริษัทฯ ยังมีสภาพคล่องสูง แต่ลดลงเล็กน้อยคือ จาก 11.39 เท่า ในปี 2553 เป็น 10.97 เท่า ในปี 2554 สาเหตุหลักในการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องเนื่องจากถึงแม้สินทรัพย์หมุนเวียนในรูปของสินค้าคงเหลือจะเพิ่มขึ้น แต่การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่อยู่ในกลุ่มหนี้สินหมุนเวียนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเมื่อปลายปี 2553 เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2554 สูงขึ้นจากปีก่อน ส่งผลให้สภาพคล่องลดลง สำหรับลูกหนี้การค้าในสิ้นปี 2554 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2553 มีจำนวนสูงขึ้นเกิดจากในปี 2554 ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าลดลงเล็กน้อยจาก 5.79 เท่า ในปี 2553 เป็น 5.28 เท่า ในปี 2554 ทั้งนี้ สาเหตุหลักเป็นเพราะบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะขยายตลาดและขายสินค้าของบริษัทฯ ยี่ห้อ “Belle Etoile” ให้มากขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางในการจำหน่ายสินค้าและลดความเสี่ยงในการที่บริษัทฯ ต้องมีลูกค้ารายใหญ่ๆ ไม่ก็ราย ด้วยเหตุผลเดียวกัน ในปี 2554 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2553 อยู่ที่ 62 วัน มาเป็น 68 วัน ในปี 2554 สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือมีการหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แม้จะไม่มากก็ตามคือที่ 3.91 เท่าในปี 2553 มาเป็น 3.97 เท่าในปี 2554 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นเล็กน้อยจาก 92 วันในปี 2553 มาเป็น 91 วัน ในปี 2554 นั้นย่อมหมายถึงว่าแม้ราคาต้นทุนวัตถุดิบจะสูงขึ้นจากปีก่อนส่งผลให้ราคาสินค้าแพงขึ้นก็ตามแต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถรักษาปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าได้ อีกทั้งยังสามารถบริหารจัดการการผลิตรวม ตลอดจนถึงการระบายสินค้าไปยังลูกค้าได้อย่างสม่ำเสมอและรวดเร็วส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตารางระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยแยกตามกลุ่มสินค้า

รายละเอียด	ปี 2554	ปี 2553	ปี 2552
สินค้าสำเร็จรูป (วัน)	13	14	17
งานระหว่างทำ (วัน)	27	27	30
วัตถุดิบ (วัน)	49	48	57
วัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน (วัน)	2	3	5
รวมระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	91	92	109

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจาก 21.85 เท่า ในปี 2553 มาเป็น 30.58 เท่า ในปี 2554 มีระยะเวลาชำระหนี้โดยเฉลี่ยเร็วขึ้นจาก 16 วันในปี 2553 มาเป็น 12 วัน ในปี 2554 ทั้งนี้เกิดจากในรอบปี 2554 ยอดการสั่งซื้อทองและเงินของบริษัทฯ มีมูลค่าสูงขึ้นเนื่องจากราคาราทองและเงินในตลาดโลกมีราคาสูงขึ้น แต่สำหรับปริมาณการสั่งซื้อทองและเงินยังคงใกล้เคียงกับปี 2553 จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากยอดมูลค่าการสั่งซื้อที่มากขึ้น และการสั่งซื้อโลหะมีค่าเหล่านี้โดยปกติทางการค้าที่ปฏิบัติกันโดยทั่วไปจะไม่มีเครดิตเทอม จึงเทียบเท่ากับการสั่งซื้อด้วยเงินสด ส่งผลให้รอบการหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในปี 2554 มีระยะเวลามากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 หรือกล่าวอย่างง่าย ๆ ก็คือระยะเวลาของการที่เงินออกจากบริษัทฯ และกลับเข้ามาอีกครั้งหนึ่งนั้น ช้าลงคือที่ 138 วัน ในปี 2553 มาเป็น 147 วัน ในปี 2554

ความสามารถในการหักภาษี :-

อัตรากำไรขั้นต้น ลดลงจากร้อยละ 29.52 ในปี 2553 มาเป็นร้อยละ 24.98 ในปี 2554 เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2554 ประมาณร้อยละ 71 เป็นต้นทุนวัตถุดิบ ส่วนที่เหลือเป็นค่าแรงร้อยละ 14 และ ค่าโชห่วยโรงงานร้อยละ 15 และจากการที่วัตถุดิบทองและเงิน ที่เป็นวัตถุดิบหลักของสินค้าของบริษัทฯ มีการปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาเงิน ในขณะที่ราคาขายยังไม่สามารถปรับได้ทันที จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 20.72 ในปี 2553 มาเป็นร้อยละ 20.01 ในปี 2554 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงตามกัน แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพจึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากปีก่อน รวมทั้งมีการกำหนดนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงจากค่าเงินบาทที่ผันผวนแข็งค่าขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อน

อัตรากำไรสุทธิ ด้วยสาเหตุหลักๆ ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2554 เท่ากับร้อยละ 13.89 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 14.66 ในปี 2553 เท่ากับร้อยละ 3.88

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัทฯ มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผล โดยพิจารณาจากผลประกอบการในแต่ละปี โดยในปี 2554 จ่ายอยู่ประมาณร้อยละ 60.11 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน :-

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ลดลงจากร้อยละ 19.12 ในปี 2553 มาเป็นร้อยละ 18.06 ในปี 2554 สาเหตุหลักเกิดจากสินทรัพย์รวมในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ซึ่งสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 นั้นส่วนหนึ่งมาจากมูลค่าสินค้าคงเหลือกลุ่มวัตถุดิบโดยเฉพาะเนื้อเงินที่ราคาในปี 2554 ปรับตัวสูงขึ้นมากจากปี 2553 และสินทรัพย์อีกส่วนหนึ่งที่เพิ่มขึ้นมาจากอาคารทำการผลิตที่สร้างเพิ่มขึ้นอีก 1 อาคาร มีมูลค่าอยู่ที่ 46.98 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อขยายอัตราค่าจ้างการผลิต และรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้า สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 ที่สำคัญอีกรายการหนึ่งก็คือ ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน ที่บริษัทฯ ได้จัดหาผู้ประเมินอิสระมาประเมินทรัพย์สินในช่วงกลางปี 2554 และที่ดินได้ถูกประเมินเพิ่มมูลค่าขึ้นอีกเป็น 47.24 ล้านบาท ดังนั้นสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นในปี 2554 โดยภาพรวมแล้วไม่น่าเป็นห่วงว่าจะไม่ก่อเกิดกำไรให้บริษัทฯ แต่อย่างไร เพราะมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นก็มาจากวัตถุดิบที่จะนำไปผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้าที่จะทำการส่งออกในปี 2555 สำหรับอาคารและที่ดินที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้นก็เป็นทรัพย์สินที่ก่อเกิดรายได้หรือผลตอบแทนในระยะยาวต่อไป และอีกข้อหนึ่งกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2554 ก็ปรับตัวสูงขึ้นจาก 1.59 บาทต่อหุ้นในปี 2553 เป็น 1.65 บาทต่อหุ้นในปี 2554

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 121.20 ในปี 2553 มาเป็นร้อยละ 111.43 ในปี 2554 ตามที่กล่าวในข้างต้นเรื่องอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ซึ่งสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ที่ลงทุนในรอบปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ในเรื่องของอาคารที่ทำการผลิตซึ่งเพิ่งแล้วเสร็จในปี 2554 จะทำการผลิตเต็มที่ 100% อาจต้องใช้ระยะเวลาสักระยะหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามผลดำเนินงานสุทธิในรอบปี 2554 ก็ยังมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2553

นโยบายทางการเงิน :-

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากันที่ 0.08 เท่าเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 และปี 2553 จากผลประกอบการที่ทำกำไรมาได้อย่างสม่ำเสมอและกำไรในปี 2554 ก็เพิ่มขึ้นจากปี 2553 แม้ว่าราคาวัตถุดิบหลักอย่างเช่นทองกับเงินจะปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนเป็นอย่างมากก็ตามแต่ก็เป็นไปตามราคาตลาดโลก บริษัทฯ ก็ยังสามารถบริหารจัดการเพิ่มกลยุทธ์ทางตลาดต่างๆ เพื่อเป็นการรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาดให้มากขึ้นและรักษาราคาขายให้ได้ MARGIN รวมทั้งการบริหารจัดการทางการเงินอย่างระมัดระวัง ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องเสี่ยงกับการมีหนี้สิน ส่งผลให้ฐานะการเงินของบริษัทฯ มีความมั่นคงและส่งกำไรคืนสู่ผู้ถือหุ้นได้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอเช่นที่ผ่านมา

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ในรอบปี 2554 หรือปีก่อนๆ ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีสภาพคล่องเป็นอย่างมาก ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ต้องหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินต่างๆ ทั้งยังสามารถนำเงินสดส่วนที่เหลือจากการหมุนเวียนในกิจการของบริษัทฯ ไปฝากกับธนาคารหรือสถาบันการเงินที่มีความมั่นคงและให้อัตราผลตอบแทนที่มากที่สุด ในขณะนั้นเพื่อส่งผลตอบแทนคืนแก่กิจการและผู้ถือหุ้นอย่างดีสม่ำเสมอ

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอ ผู้ถือหุ้นของ บริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอโรส จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันแต่ละปีของบริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอโรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันแต่ละปีเฉพาะของบริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอโรส จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้บริหารของบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่า งบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการ ทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่บริษัทใช้ และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่น่าเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของ ข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 และผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันแต่ละปีของบริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอโรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันแต่ละปีเฉพาะของบริษัท โกลด์ฟีน แมนูแฟคเจอโรส จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยไม่ได้เปลี่ยนแปลงรายงานการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามที่กล่าวข้างต้น ข้าพเจ้าขอให้สังเกตข้อมูลตามที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 2.1 ว่าเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัท งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้มีการปรับเปลี่ยนและแสดงรายการตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

นายสมคิด เตียตระกูล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 2785

กรุงเทพมหานคร

21 กุมภาพันธ์ 2555

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6	379,733,977	272,687,500	379,733,977
เงินลงทุนชั่วคราว	7	-	191,213,704	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	8	376,242,262	299,102,175	376,242,262
สินค้าคงเหลือ	9	390,526,781	283,462,871	390,526,781
เงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อย	5	-	-	1,056,800
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		7,353,644	10,585,866	7,353,644
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		1,153,856,664	1,057,052,116	1,154,913,464
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ	25	24,596,233	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - ราคาทุน	10	-	-	36,201,709
สิทธิการซื้อสิ่งทวสินทรัพย์ - สุทธิ	11	-	10,450,144	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	12	270,173,527	221,597,677	270,173,527
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	13	1,547,602	1,604,024	1,547,602
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		243,989	500,889	243,989
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		296,561,351	234,152,734	308,166,827
รวมสินทรัพย์		1,450,418,015	1,291,204,850	1,463,080,291

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ไฟน์ แวนูแอฟเจอเรอส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

		(หน่วย : บาท)			
		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
หมายเหตุ		2554	2553	2554	2553
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เจ้าหนี้การค้า	14	23,010,048	25,268,748	23,010,048	25,268,748
เจ้าหนี้อื่น		11,420,149	12,250,410	11,420,149	11,184,556
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	15	55,339,031	42,368,464	55,339,031	42,368,464
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า		1,906,608	634,464	1,906,608	634,464
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย		7,360,591	6,127,430	7,360,591	6,127,430
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		5,309,142	6,115,490	5,309,142	5,458,273
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับเงินลงทุนในสินทรัพย์	25	882,953	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน		105,228,522	92,765,006	104,345,569	91,041,935
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	5, 17	7,959,691	-	7,959,691	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		7,959,691	-	7,959,691	-
รวมหนี้สิน		113,188,213	92,765,006	112,305,260	91,041,935

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ฟายน์ แมนูแฟกเจอริ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

		(หน่วย : บาท)			
		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
หมายเหตุ		2554	2553	2554	2553
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)					
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
	ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท				
	- ทุนจดทะเบียน 150,000,000 หุ้น	150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
	- ทุนเรือนหุ้นที่ออกและรับชำระแล้ว				
	150,000,000 หุ้น	150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	157,500,000	157,500,000	157,500,000	157,500,000
	กำไรสะสม				
	- จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	16	15,000,000	15,000,000	15,000,000
	- ยังไม่ได้จัดสรร	17	958,222,833	867,878,152	967,610,015
	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	12	56,506,969	8,061,692	60,665,016
	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท		1,337,229,802	1,198,439,844	1,350,775,031
	ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม		-	-	-
	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		1,337,229,802	1,198,439,844	1,350,775,031
	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		1,450,418,015	1,291,204,850	1,463,080,291
				1,302,204,088	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ฟิโน้ แบนูแฟกเจอโรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
รายได้จากการขายสินค้า	1,781,597,648	1,625,842,231	1,781,597,648	1,625,842,231
ต้นทุนขาย	(1,336,627,986)	(1,145,938,063)	(1,336,627,986)	(1,145,938,063)
กำไรขั้นต้น	444,969,662	479,904,168	444,969,662	479,904,168
รายได้อื่น	36,148,727	4,029,148	36,148,727	4,009,444
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	481,118,389	483,933,316	481,118,389	483,913,612
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(18,762,463)	(36,285,295)	(18,762,463)	(36,285,295)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(103,744,473)	(110,721,050)	(103,744,473)	(109,003,487)
ขาดทุนจากเงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย	(2,028,197)	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(124,535,133)	(147,006,345)	(122,506,936)	(145,288,782)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	356,583,256	336,926,971	358,611,453	338,624,830
ต้นทุนทางการเงินสำหรับหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(321,565)	-	(321,565)	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	356,261,691	336,926,971	358,289,888	338,624,830
ภาษีเงินได้	(108,736,133)	(98,640,658)	(108,736,133)	(98,640,658)
กำไรสุทธิสำหรับปี	247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น				
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	47,240,000	-	47,240,000	-
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1,205,277	(2,615,588)	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	48,445,277	(2,615,588)	47,240,000	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
การแบ่งปันกำไรสุทธิ				
ส่วนที่เป็นของบริษัท	247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	-	-
กำไรสุทธิสำหรับปี	247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม				
ส่วนที่เป็นของบริษัท	295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	1.65	1.59	1.66	1.60
หุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
มูลค่าหุ้น หุ้นละ (บาท)	1	1	1	1

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ฟายน์ แมนูแฟเจอริเออร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย : บาท)

งบการเงินรวม	หมายเหตุ	ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท									
		กำไรสะสม		องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น							
		ส่วนเกิน	มูลค่าหุ้น	ส่วนที่รับได้	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง
ทุนเรือนหุ้นที่รับชำระแล้ว		ส่วนเกิน	มูลค่าหุ้น	ส่วนที่รับได้	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง	ส่วนที่รับปรุง
150,000,000		157,500,000	15,000,000	779,591,839	13,425,016	(2,747,736)	10,677,280	1,112,769,119	-	1,112,769,119	-
-		-	-	238,286,313	-	(2,615,588)	(2,615,588)	235,670,725	-	235,670,725	-
-		-	-	(150,000,000)	-	-	-	(150,000,000)	-	(150,000,000)	-
150,000,000		157,500,000	15,000,000	867,878,152	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,198,439,844	-	1,198,439,844	-
150,000,000		157,500,000	15,000,000	867,878,152	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,198,439,844	-	1,198,439,844	-
-		-	-	(7,180,877)	-	-	-	(7,180,877)	-	(7,180,877)	-
150,000,000		157,500,000	15,000,000	860,697,275	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,191,258,967	-	1,191,258,967	-
-		-	-	247,525,558	47,240,000	1,205,277	48,445,277	295,970,835	-	295,970,835	-
-		-	-	(150,000,000)	-	-	-	(150,000,000)	-	(150,000,000)	-
150,000,000		157,500,000	15,000,000	958,222,833	60,665,016	(4,158,047)	56,506,969	1,337,229,802	-	1,337,229,802	-

งบการเงินรวม

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2553

กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

เงินปันผลจ่าย

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามรายงานปีก่อน

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

เกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ที่ปรับปรุงแล้ว

กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี

เงินปันผลจ่าย

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ไลน์ แนบูแฟลจเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

หมายเหตุ	องค์ประกอบอื่น						รวม
	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	ของส่วนของผู้ถือหุ้น		กำไรสะสม			
		ส่วนเกินทุนจาก การตีราคาที่ดิน	สำรองตาม กฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร			
18	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	785,252,965	1,121,177,981	
	-	-	-	-	239,984,172	239,984,172	
	-	-	-	-	(150,000,000)	(150,000,000)	
	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	875,237,137	1,211,162,153	
17	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	875,237,137	1,211,162,153	
	-	-	-	-	(7,180,877)	(7,180,877)	
	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	868,056,260	1,203,981,276	
18	-	-	47,240,000	-	249,553,755	296,793,755	
	-	-	-	-	(150,000,000)	(150,000,000)	
	150,000,000	157,500,000	60,665,016	15,000,000	967,610,015	1,350,775,031	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอริส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	356,261,691	336,926,971	358,289,888	338,624,830
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก				
(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	3,221,656	(421,139)	3,221,656	(421,139)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าอาคาร	(1,522,616)	-	(1,522,616)	-
ค่าเผื่อผลประโยชน์พนักงาน	457,249	-	457,249	-
ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	321,565	-	321,565	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27,127,348	28,059,308	26,535,005	27,454,228
สิทธิการเช่าที่ดิน	313,758	307,356	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(520,001)	-	(520,001)	-
ขาดทุนจากการชำระบัญชีบริษัทย่อย	-	-	-	208,066
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(226,731)	44,077	(226,731)	44,077
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	(10,935,843)	819,139	(10,935,843)	819,139
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนชั่วคราว	-	16,309	-	16,309
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง				
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	374,498,076	365,752,021	375,620,172	366,745,510
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(69,027,855)	(37,618,708)	(69,027,855)	(37,618,708)
สินค้าคงเหลือ	(107,063,910)	19,712,989	(107,063,910)	19,712,989
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,210,137	2,061,432	3,230,992	1,644,566
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	256,900	63,620	256,900	63,620
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	(2,656,745)	3,988,447	(2,656,745)	5,214,056
เจ้าหนี้อื่น	(748,771)	(71,284)	235,593	(1,137,138)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,272,144	(5,396,924)	1,272,144	(5,396,924)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	1,233,161	1,306,680	1,233,161	1,306,680
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(4,885)	(961,612)	(149,131)	(790,730)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	200,968,252	348,836,661	202,951,321	349,743,921
จ่ายภาษีเงินได้	(95,765,566)	(93,329,527)	(95,765,566)	(93,329,527)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	105,202,686	255,507,134	107,185,755	256,414,394

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท โกลด์ไฟน์ แบนูแฟกเจอโรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการชำระบัญชีบริษัทย่อย	-	-	-	391,233
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(410,000,000)	(203,936,157)	(410,000,000)	(203,936,157)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	601,440,435	44,039,045	601,440,435	44,039,045
เงินสดจ่ายจากการกู้ยืมของบริษัทย่อย	-	-	(1,056,800)	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	5,001,733	-	5,001,733	-
ซื้อสินทรัพย์	(44,460,473)	(33,571,087)	(44,460,473)	(33,571,087)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	151,981,695	(193,468,199)	150,924,895	(193,076,966)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
จ่ายเงินปันผล	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(9,651)	40,340	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	107,174,730	(87,920,725)	108,110,650	(86,662,572)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	272,687,500	360,608,225	271,623,327	358,285,899
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	379,862,230	272,687,500	379,733,977	271,623,327

รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด

1. รับรู้สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

ณ วันที่ 1 มกราคม 2554

โดยปรับปรุงต้นทุนในอดีตกับกำไรสะสม

7,180,877 - 7,180,877 -

2. รับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

ในส่วนของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

47,240,000 - 47,240,000 -

3. โอนสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์

รอการขายเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

128,253 - - -

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

22,085 - - -

สิทธิการซื้อสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ

10,664,731 - - -

อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ

13,781,164 - - -

เจ้าหนี้อื่น

(81,490) - - -

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

(801,463) - - -

เงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย-สุทธิ

23,713,280 - - -

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอโรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟกเจอโรส จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัด ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2532 และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2547 โดยประกอบกิจการผลิต นำเข้าและส่งออกเครื่องประดับประกอบอัญมณีต่างๆ บริษัทมีสำนักงานตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร

บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ ตระกูลเดชะมาดวาร์ ในสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของทุนชำระแล้ว

2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินและงบการเงินรวม

2.1 เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปภายใต้พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 และมาตรฐานการบัญชี ที่ออกภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และตามข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิม เว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นเป็นการเฉพาะ

งบการเงินฉบับนี้จัดทำขึ้นเป็นภาษาไทยตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 ซึ่งถือเป็นรายงานทางการเงินที่เป็นทางการตามกฎหมาย การแปลงงบการเงินฉบับนี้เป็นภาษาอื่นให้ยึดถืองบการเงินฉบับภาษาไทย

ในระหว่างปี 2553 และ 2554 สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศเรื่องมาตรฐานรายงานทางการเงิน มาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งได้มีการออกใหม่และปรับปรุงบางฉบับ โดยมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 และ 1 มกราคม 2556 บริษัทได้นำมาตรฐานดังกล่าวที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 มาถือปฏิบัติในงบการเงินนี้แล้ว โดยมีมาตรฐานซึ่งมีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงจากงบการเงินปีก่อนดังนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน

การนำเสนองบการเงิน : งบการเงินประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลกระทบต่อการนำเสนอข้อมูลในงบการเงินเท่านั้น โดยไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือกำไรต่อหุ้น

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ และมีผลกระทบต่อบริษัทคือ การกำหนดค่าเสื่อมราคา ต้องพิจารณาแต่ละส่วนแยกต่างหากจากกันเมื่อแต่ละส่วนประกอบนั้นมีสาระสำคัญและมีวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาหรืออายุการให้ประโยชน์ต่างกัน และมูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์ต้องมีการประมาณด้วยมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับในปัจจุบัน จากสินทรัพย์นั้น หากมีอายุและสภาพที่คาดว่าจะได้รับในปัจจุบันเมื่อสิ้นสุดอายุการใช้ประโยชน์ นอกจากนี้ต้องมีการสอบทานวิธีการคิดค่าเสื่อมราคา มูลค่าคงเหลือและอายุการให้ประโยชน์อย่างน้อยทุกสิ้นปี

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวถือปฏิบัติโดยวิธีเปลี่ยนทันทีตามที่กำหนดในช่วงเปลี่ยนแปลงที่ระบุในมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ทั้งนี้ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่นี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัท

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน

ผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงาน (โครงการสมทบเงิน)

บริษัทและพนักงานได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทจ่ายสมทบให้เป็นรายเดือน สินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้แยกออกจากสินทรัพย์ของบริษัท เงินที่บริษัทจ่ายสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่เกิดรายการ

ผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงาน (โครงการผลประโยชน์)

บริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากรางานตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางานสำหรับพนักงาน

หนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากรางานของพนักงานคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method)

สำหรับการถือปฏิบัติครั้งแรกตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน บริษัทเลือกที่จะบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามทางเลือกวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานการบัญชีนี้ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 17

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือกำหนดให้มีการเปิดเผยค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารสำคัญ

นอกจากนี้ สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน และการตีความมาตรฐานการบัญชีของไทย ที่จะมีผลต่อบริษัทแต่ยังไม่มีผลบังคับใช้ในปี 2554 ดังนี้

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่	เรื่อง	วันที่มีผลบังคับใช้	ผลกระทบต่อการเงิน
12	ภาษีเงินได้	1 ม.ค. 2556	กำลังประเมินอยู่
21 (ปรับปรุง 2552)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	1 ม.ค. 2556	กำลังประเมินอยู่

2.2 เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 เรื่อง งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวมงบการเงินของบริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยที่บริษัท โกลด์ไฟน์ แมนูแฟคเจอเรส จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นดังต่อไปนี้

บริษัทย่อย	ประเภทกิจการ	สถานที่ตั้ง	ทุนชำระแล้ว (พันบาท)		อัตราส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	
			2554	2553	2554	2553
Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd.	ผลิตและเจียระไนอัญมณีต่างๆ	เวียดนาม	36,202	36,202	100.00	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ยอดสินทรัพย์ของบริษัทย่อยซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมคิดเป็นร้อยละ 1.69 และ 1.95 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และรายได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ของบริษัทย่อย ซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของรายได้รวม ปัจจุบันบริษัสดังกล่าวไม่มีการดำเนินธุรกิจการค้าแต่อย่างใด บริษัทกำลังพิจารณาจะขายสินทรัพย์ของบริษัทดังกล่าว

2.3 รายการบัญชีกับบริษัทย่อยที่มีสาระสำคัญได้ถูกหักออกจากงบการเงินรวมแล้ว

2.4 งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำขึ้นโดยนโยบายการบัญชีเดียวกันสำหรับรายการบัญชีที่เหมือนกันสำหรับการจัดทำงบการเงินเฉพาะของบริษัทหรือเหตุการณ์ทางบัญชีที่คล้ายคลึงกัน

3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

นโยบายการบัญชีที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

3.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้า (โดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ของสินค้าที่ได้ขายและส่งมอบแล้ว หลังจากหักส่วนลดและรับคืน

รายได้อื่น และค่าใช้จ่ายรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง

3.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภทที่มีสภาพคล่องสูง (ซึ่งไม่มีข้อจำกัดในการใช้) และพร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดที่แน่นอนเมื่อครบกำหนด ซึ่งมีความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าน้อย

3.3 เงินลงทุนชั่วคราว

เงินลงทุนในตราสารทุน

ตราสารทุนซึ่งเป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดซึ่งถือไว้เพื่อค้า จัดประเภทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน และแสดงในราคายุติธรรม กำไรหรือขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ได้บันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินสำหรับหลักทรัพย์เพื่อค้า จะใช้ราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน

การซื้อและขายเงินลงทุนจะบันทึกบัญชี ณ วันที่ซื้อขาย ซึ่งเป็นวันที่บริษัทตกลงที่จะซื้อหรือขายเงินลงทุน ต้นทุนของเงินลงทุนรวมต้นทุนการจัดทำรายการ ส่วนต้นทุนต่อหน่วยคำนวณด้วยวิธีถัวเฉลี่ย

ณ วันสิ้นปี บริษัทจะรับรู้การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนข้างต้นในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

3.4 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทบันทึกค่าเผ่อนี้ลงบัญชีสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ค่าเผ่อนี้ลงบัญชีจะสูญตั้งขึ้นโดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ณ วันสิ้นปี ประกอบกับพิจารณาความเสี่ยงพอของค่าเผ่อนี้ลงบัญชีจะสูญโดยการประเมินจากหนี้ที่ค้างเกินกำหนดชำระของลูกหนี้แต่ละราย

3.5 สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือแสดงราคาตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนคำนวณโดยวิธีถัวเฉลี่ยแบบเคลื่อนที่ (Moving Average) มูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ หมายถึง ราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจ หักด้วยต้นทุนส่วนเพิ่มที่จะผลิตให้แล้วเสร็จ (สำหรับสินค้าที่อยู่ระหว่างการผลิต) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่จำเป็นเพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพพร้อมที่จะขาย

ต้นทุนในการซื้อสินค้าประกอบด้วยราคาซื้อ และค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้านั้น หักด้วยส่วนลดและเงินที่ได้รับคืนจากการซื้อสินค้า (ถ้ามี) ต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำประกอบด้วยค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงานทางตรง ค่าใช้จ่ายอื่นทางตรง และค่าเสียโอกาสการผลิต ซึ่งปันส่วนตามเกณฑ์การดำเนินงานตามปกติ

3.6 เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เงินลงทุนในบริษัทย่อยที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะของบริษัทบันทึกบัญชีตามวิธีราคาทุน การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย จะบันทึกเป็นค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน เมื่อมีสิ่งบ่งชี้ถึงการด้อยค่า

3.7 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินแสดงในราคาที่ดีใหม่ โดยบริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของที่ดินในราคาทุน ณ วันที่ได้สินทรัพย์มา บริษัทได้จัดให้มีการประเมินราคาที่ดินโดยผู้ประเมินราคาอิสระและบันทึกที่ดินดังกล่าวในราคาที่ดีใหม่ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวทุกๆ 3-5 ปี อย่างไรก็ตาม หากมีปัจจัยอื่นใดที่มีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อมูลค่าทรัพย์สิน บริษัทจะให้มีการประเมินราคาใหม่ โดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

บริษัทบันทึกส่วนต่างซึ่งเกิดจากการตีราคาที่ดินดังต่อไปนี้

- บันทึกมูลค่าของที่ดินที่เพิ่มขึ้นเข้าในบัญชี “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน” ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน อย่างไรก็ตาม หากที่ดินนั้นเคยมีการตีราคาลดลงและบริษัทได้รับรู้ราคาที่ลดลงเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จไปแล้ว ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่นี้ จะถูกรับรู้เป็นรายได้ไม่เกินจำนวนที่เคยลดลงซึ่งได้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จงวดก่อนแล้ว และส่วนที่เกินจะบันทึกเป็น “ส่วนเกินทุนจากการตีราคา” ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น
- บันทึกมูลค่าของที่ดินที่ลดลงเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อย่างไรก็ตาม หากที่ดินนั้นเคยมีการตีราคาเพิ่มขึ้นและยังมียอดคงค้างของบัญชี “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน” อยู่ในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน ส่วนที่ลดลงจากการตีราคาใหม่จะถูกนำไปหักออกจาก “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน” ไม่เกินจำนวนซึ่งเคยตีราคาเพิ่มขึ้น และส่วนที่เกินจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน ไม่สามารถนำมาหักกับขาดทุนสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

อาคาร และอุปกรณ์ แสดงตามราคาทุน ซึ่งคำนวณจากราคาซื้อสินทรัพย์ทั้งที่เป็นเงินสด และจำนวนเทียบเท่าเงินสดในการทำให้สินทรัพย์นั้นอยู่ในสถานที่หรือสภาพที่พร้อมจะใช้งานได้ตามวัตถุประสงค์ อาคารและอุปกรณ์แสดงในงบแสดงฐานะการเงินด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม ต้นทุนและค่าเสื่อมราคาสะสมของทรัพย์สินจะถูกตัดออกจากบัญชีเมื่อทรัพย์สินถูกขายหรือเลิกใช้งาน ส่วนกำไรขาดทุนจากการขายทรัพย์สินเหล่านั้นจะแสดงรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

อาคารและโรงงาน พร้อมส่วนปรับปรุง	5-20 ปี
ระบบสาธารณูปโภค	20 ปี
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	10 ปี
เครื่องมือและเครื่องใช้	5 ปี
อุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี
ยานพาหนะ	5-10 ปี

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับงานระหว่างก่อสร้าง และเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง

รายการเกี่ยวกับการต่อเติม การต่ออายุ หรือการปรับปรุงสินทรัพย์ให้ดีขึ้น ซึ่งทำให้ราคาเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญจะรวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ ส่วนค่าซ่อมแซมและค่าบำรุงรักษารับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดขึ้น

3.8 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

โปรแกรมคอมพิวเตอร์แสดงตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม ค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรง ซึ่งผู้บริหารของบริษัทประเมินไว้ประมาณ 5-10 ปี และจะตัดรายการหากมีการด้อยค่าเกิดขึ้น

3.9 การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

บริษัทและบริษัทย่อยแปลงค่ารายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่เกิดขึ้นให้เป็นเงินบาทเพื่อการบันทึกบัญชีโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินที่มีค่าเป็นเงินตราต่างประเทศและมียอดคงเหลือ ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงิน แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันนั้น กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการรับหรือจ่ายชำระเงินตราต่างประเทศและที่เกิดจากการแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินดังกล่าว รับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

3.10 งบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ

งบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่แสดงมูลค่าเป็นเงินตราต่างประเทศ แปลงค่าเป็นเงินบาทเพื่อการจัดทำงบการเงินรวมโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนดังต่อไปนี้

สินทรัพย์และหนี้สิน - อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบการเงิน

ทุนเรือนหุ้น - อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ

รายได้และค่าใช้จ่าย - อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยระหว่างปี

ผลสะสมจากการแปลงค่างบการเงิน - แสดงรวมอยู่ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวม

ทั้งนี้มิได้หมายความว่า สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยในต่างประเทศจะเปลี่ยนเป็นเงินได้ตามอัตราที่ใช้ในการแปลงค่าดังกล่าว

3.11 การด้อยค่าของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยประเมินการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เมื่อมีเหตุการณ์หรือมีการเปลี่ยนแปลงสภาพการณ์ที่ทำให้เกิดข้อบ่งชี้ว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีจำนวนต่ำกว่ามูลค่าที่บันทึกบัญชีไว้ ขาดทุนจากการด้อยค่าบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับสินทรัพย์ที่บันทึกในราคาทุน หรือถือเป็นรายการหักจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาใหม่ ในกรณีที่สินทรัพย์นั้นแสดงในราคาที่ตีใหม่ โดยขาดทุนจากการด้อยค่าที่นำมาหักนั้นต้องไม่เกินจำนวนที่บันทึกอยู่ในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์สำหรับสินทรัพย์รายการเดียวกัน บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ เป็นรายได้หรือถือเป็นรายการเพิ่มส่วนเกินทุนจากการตีราคาใหม่ เมื่อข้อบ่งชี้เกี่ยวกับการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีอยู่อีกต่อไปหรือขาดทุนจากการด้อยค่ามีจำนวนลดลง จำนวนเงินที่กลับรายการจะต้องไม่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี (สุทธิจากค่าเสื่อมราคาหรือค่าตัดจำหน่าย) ที่ควรเป็นหากบริษัทและบริษัทย่อยไม่เคยรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์นั้นในปีก่อน

3.12 ภาษีเงินได้

บริษัทคำนวณหนี้สินภาษีเงินได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดในประมวลรัษฎากร

3.13 บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัท หรือถูกควบคุมโดยบริษัทไม่ว่าจะเป็นโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัท

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วมและบุคคลซึ่งมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัท ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทที่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางการดำเนินงานของบริษัท

3.14 สิทธิการใช้อสังหาริมทรัพย์

สิทธิการใช้อสังหาริมทรัพย์ของบริษัทย่อยในต่างประเทศ ตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตามสิทธิการใช้อสังหาริมทรัพย์ เป็นเวลา 39 ปี โดยเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม 2549

3.15 ผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทรับรู้เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส และเงินสมทบกองทุนประกันสังคมเป็นค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง

3.16 เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งกำหนดให้พนักงานและบริษัทจ่ายสมทบเข้ากองทุน โดยที่สินทรัพย์ของกองทุนได้แยกออกจากสินทรัพย์ของบริษัท และบริหารโดยผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ได้รับอนุญาต

เงินจ่ายสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัท บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เกี่ยวข้อง

3.17 ผลประโยชน์หลังออกจากงาน

บริษัทรับรู้สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน เนื่องจากการจัดให้มีผลประโยชน์พนักงานหลังการเลิกจ้างหรือเกษียณอายุ เพื่อจ่ายให้แก่พนักงานตามกฎหมายแรงงานของประเทศไทย ซึ่งคำนวณโดยผู้เชี่ยวชาญทางคณิตศาสตร์ ประกันภัยด้วยเทคนิคการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Technique) ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับผลประโยชน์พนักงานจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเพื่อกระจายต้นทุนดังกล่าวตลอดระยะเวลาของการจ้างงาน กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติฐานในการคำนวณซึ่งมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์พนักงานเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 10 จะบันทึกเป็นรายได้และค่าใช้จ่ายตลอดอายุการจ้างงานเฉลี่ยของพนักงานที่เหลืออยู่

3.18 ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทและบริษัทย่อยนำเสนอส่วนงานตามภูมิศาสตร์เป็นรูปแบบหลักในการรายงาน โดยพิจารณาจากระบบการบริหารจัดการ และโครงสร้างการรายงานทางการเงินของบริษัทเป็นเกณฑ์ในการกำหนดส่วนงาน

3.19 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้น คำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างปี

3.20 เงินปันผล

เงินปันผลจ่าย บันทึกในงบการเงินในรอบระยะเวลาบัญชีซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการของบริษัทได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผล

3.21 การใช้ประมาณการทางการเงินบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินเพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้บริหารต้องใช้การประมาณการและข้อสมมติฐานหลายประการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่เกี่ยวกับรายได้ ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์ หนี้สิน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากจำนวนที่ได้ประมาณการไว้

3.22 ประมาณการหนี้สินและค่าใช้จ่าย และสินทรัพย์ที่อาจจะเกิดขึ้น

บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกประมาณการหนี้สินและค่าใช้จ่ายไว้ในงบการเงิน เมื่อบริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามกฎหมายหรือเป็นภาระผูกพันที่ค่อนข้างแน่นอนที่มีผลสืบเนื่องจากเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องชำระหรือชดเชยตามภาระผูกพันนั้นและจำนวนที่ต้องชดเชยดังกล่าวสามารถประมาณได้อย่างสมเหตุสมผล สินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นจะถูกรับรู้เป็นสินทรัพย์แยกต่างหาก เมื่อมีปัจจัยสนับสนุนว่าจะได้รับคืนแน่นอน

4. ประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ ข้อสมมติฐาน การใช้ดุลยพินิจ และการจัดการความเสี่ยงในส่วนของคุณ

4.1 ประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ ข้อสมมติฐาน และการใช้ดุลยพินิจ

ก. การด้อยค่าของลูกหนี้การค้า

บริษัทบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพื่อให้สะท้อนถึงการด้อยค่าของลูกหนี้การค้าอันเกิดมาจากการที่ลูกค้าไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญนั้นเป็นการประเมินบนพื้นฐานเกี่ยวกับประสบการณ์ในอดีตของการติดตามทางถามควบคู่กับการสอบถามอายุของลูกหนี้คงเหลือ ณ วันสิ้นปี

ข. ค่าเผื่อลดมูลค่าสำหรับสินค้าเก่า ล้าสมัย และเสื่อมคุณภาพ

บริษัทประมาณการค่าเผื่อลดมูลค่าสำหรับสินค้าเก่า ล้าสมัย และเสื่อมคุณภาพเพื่อให้สะท้อนถึงการด้อยค่าลงของสินค้าคงเหลือ โดยการประมาณการนั้นจะพิจารณาจากการหมุนเวียนและการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือประเภทต่างๆ โดยผู้บริหารเชื่อว่าบริษัทไม่ต้องบันทึกค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยหรือเสื่อมสภาพสำหรับสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี

ค. อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ฝ่ายบริหารเป็นผู้ประมาณการวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือของอาคารและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ของบริษัท ทุกสิ้นปีจะทบทวนและเปลี่ยนการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเมื่อวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อายุการให้ประโยชน์ และมูลค่าคงเหลือมีความแตกต่างไปจากการประมาณการในงวดก่อน หรือมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่เสื่อมสภาพหรือไม่ได้ใช้งานอีกต่อไป

ง. ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

บริษัทพิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ เมื่อพบว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ดังกล่าวลดลงอย่างมีสาระสำคัญ หรือเป็นระยะเวลานาน ซึ่งความมีสาระสำคัญและระยะเวลานั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร

จ. ผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน

ผลประโยชน์พนักงานหลังเกษียณอายุเพื่อจ่ายให้แก่พนักงานตามกฎหมายแรงงานของประเทศไทย คำนวณโดยผู้เชี่ยวชาญทางคณิตศาสตร์ประกันภัยด้วยเทคนิคการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Technique) โดยประมาณการจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคตคิดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลที่ครบกำหนดในเวลาใกล้เคียงกับกำหนดชำระของหนี้สินดังกล่าว กระแสเงินสดที่คาดว่าจะต้องจ่ายในอนาคตประมาณ การจากเงินเดือนพนักงาน อัตราการลาออก อัตราการตาย อายุงาน และปัจจัยอื่น

ข้อสมมติฐานที่สำคัญสำหรับประมาณการผลประโยชน์พนักงานมีดังนี้

อัตราการคิดลด อ้างอิงจากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 26 ปี	ร้อยละ 4.21
อัตราการเพิ่ม	ร้อยละ 5.37-7.90
จำนวนพนักงาน	248 คน
อายุเกษียณ	60-65 ปี

4.2 การจัดการความเสี่ยงในส่วนของคุณ

วัตถุประสงค์ในการบริหารทุนของบริษัทนั้นเพื่อดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัท เพื่อสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่มีส่วนได้เสียอื่น และเพื่อดำรงไว้ซึ่งโครงสร้างของทุนที่เหมาะสม เพื่อลดต้นทุนทางการเงินของทุน

ในการดำรงไว้หรือปรับโครงสร้างของทุน บริษัทอาจปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลหรือออกหุ้นใหม่หรือออกหุ้นกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ หรือการขายทรัพย์สินเพื่อลดภาระหนี้

5. รายการบัญชีกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทมีรายการธุรกิจกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เกี่ยวข้องกันโดยการมีผู้ถือหุ้นและ/หรือกรรมการและการบริหารร่วมกัน) รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขและเกณฑ์ที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น โดยมีข้อมูลดังนี้

	ประเภทธุรกิจ	ลักษณะความสัมพันธ์	สัดส่วนการถือหุ้น	
			2554 %	2553 %
บริษัท เทอเรอร์ บ็อกซ์ จำกัด กล่องใส่เครื่องประดับ	ผลิตและจำหน่ายภาชนะ	ผู้บริหารร่วมกัน	-	-
Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd.	ผลิตและกระจายในอณูณณิต่างๆ (ไม่มีการดำเนินงาน)	บริษัทย่อยของบริษัท	100.00	100.00

รายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

รายการธุรกิจกับ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	นโยบาย การกำหนดราคา	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
		2554	2553	2554	2553
<u>ซื้อสินค้า</u>					
บริษัท เทอเรอร์ บ็อกซ์ จำกัด	ราคาตลาด	695	1,111	695	1,111
<u>ค่าตอบแทนผู้บริหารสำคัญ</u>					
ผลประโยชน์ระยะสั้น (ค่าตอบแทนผู้บริหาร)		35,774	30,795	35,774	30,795
ค่าเผื่อผลประโยชน์หลังออกจากราน		916	-	916	-
รวม		36,690	30,795	36,690	30,795

ยอดคงเหลือที่สำคัญกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
<u>เงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อย</u>				
Goldfine Manufacturers(Vietnam) Co., Ltd.	-	-	1,057	-
<u>ผู้บริหารสำคัญ</u>				
สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	4,884	-	4,884	-

เงินกู้ยืมแก่ Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd. เป็นเงินกู้ยืมในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งไม่มีหลักประกันและดอกเบี้ย

6. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
เงินสด	98	104	98	104
เงินฝากธนาคาร				
- บัญชีกระแสรายวัน	12,714	18,510	12,714	18,510
- บัญชีออมทรัพย์	149,050	73,942	148,922	72,878
- บัญชีเงินฝากประจำที่มีอายุครบกำหนดไม่เกิน 3 เดือน	218,000	180,131	218,000	180,131
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	379,862	272,687	379,734	271,623
<u>หัก โอนออกเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์</u>	(128)	-	-	-
<u>สุทธิ</u>	379,734	272,687	379,734	271,623

ในระหว่างปี 2554 เงินฝากธนาคารบัญชีออมทรัพย์และเงินฝากประจำ มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.62 - 3.75 ต่อปี (2553 : อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 - 2.00 ต่อปี)

7. เงินลงทุนชั่วคราว

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
ตราสารทุนซึ่งถือไว้เพื่อค้า - ตามมูลค่ายุติธรรม				
กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ	-	30,893	-	30,893
ปรับปรุงส่วนเปลี่ยนแปลงมูลค่าในตราสารทุน				
ในความต้องการของตลาด		321		321
กองทุนเปิดทหารไทยธนรัฐ - สุทธิ	-	31,214	-	31,214
ตัวแลกเปลี่ยน - ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)		50,000		50,000
ตัวแลกเปลี่ยน - ธนาคารซีไอเอ็มบี จำกัด (มหาชน)	-	50,000	-	50,000
เงินฝากประจำที่มีอายุครบกำหนด 9 เดือน	-	60,000	-	60,000
รวม	-	191,214	-	191,214

ในระหว่างปี 2554 ตัวแลกเปลี่ยน และเงินฝากประจำ มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 - 3.40 ต่อปี (2553 : อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 1.75 - 1.90 ต่อปี)

รายการเคลื่อนไหวในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ของเงินลงทุนชั่วคราว มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
ราคาตามบัญชี ณ วันที่ 1 มกราคม	191,214	31,377	191,214	31,377
ยอดซื้อหลักทรัพย์ระหว่างปี	410,000	203,936	410,000	203,936
ยอดขายหลักทรัพย์ระหว่างปี	(601,440)	(44,083)	(601,440)	(44,083)
การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม	226	(16)	226	(16)
ราคาตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-	191,214	-	191,214

รายการที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จซึ่งเกี่ยวข้องกับเงินลงทุนชั่วคราว มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
ดอกเบี้ยรับ	3,416	712	3,416	712
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	226	290	226	290
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	350	-	350

8. ลูกหนี้การค้า-สุทธิ

ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 แสดงแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

อายุหนี้ค้างชำระ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	271,623	238,399	271,623	238,399
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	42,375	42,119	42,375	42,119
เกินกว่า 3 เดือน และน้อยกว่าหรือเท่ากับ 6 เดือน	52,366	18,509	52,366	18,509
เกินกว่า 6 เดือน และน้อยกว่าหรือเท่ากับ 12 เดือน	13,176	102	13,176	102
เกินกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	224	328	224	328
รวม	379,764	299,457	379,764	299,457
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,522)	(355)	(3,522)	(355)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	376,242	299,102	376,242	299,102

ในระหว่างปี บริษัทมีรายการเคลื่อนไหวของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังต่อไปนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะของบริษัท
ยอดคงเหลือต้นงวด ณ วันที่ 1 มกราคม 2554	355	355
บวก ตั้งค่าเผื่อเพิ่มขึ้นระหว่างปี	3,167	3,167
หัก หนี้สูญได้รับคืน	-	-
ยอดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	3,522	3,522

9. สินค้าคงเหลือ

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
วัตถุดิบ	220,575	142,641	220,575	142,641
งานระหว่างทำ	113,868	84,484	113,868	84,484
วัสดุโรงงาน	6,714	8,172	6,714	8,172
สินค้าสำเร็จรูป	17,679	20,976	17,679	20,976
สินค้าตัวอย่าง	31,691	27,190	31,691	27,190
รวม	390,527	283,463	390,527	283,463

10. เงินลงทุนในบริษัทย่อย-ราคาทุน

(หน่วย : พันบาท)

ประเภทกิจการ		งบการเงินเฉพาะของบริษัท					
		ทุนชำระแล้ว		อัตราส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)		วิธีราคาทุน	
		2554	2553	2554	2553	2554	2553
Goldfine Manufacturers	ผลิตและเจียระไน						
(Vietnam) Co., Ltd.	อัญมณีต่างๆ	36,202	36,202	100	100	36,202	36,202
รวมเงินลงทุนในบริษัทย่อย-ราคาทุน						36,202	36,202

บริษัทได้พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยต่างๆ ในประเทศเวียดนามในปัจจุบันแล้วเห็นสมควรที่จะไม่ดำเนินกิจการของบริษัทย่อยที่ประเทศเวียดนามต่อไปโดยบริษัทกำลังดำเนินการหาผู้เช่าช่วงที่ดินที่ยังคงเหลือระยะเวลาเช่าอยู่อีกประมาณ 33 ปี พร้อมขายอาคารโรงงานที่ได้ก่อสร้างไว้ ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทย่อยดังกล่าว ตามวิธีราคาตลาด (Fair market value) โดยผู้ประเมินอิสระซึ่งได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ มูลค่า 44.37 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเชื่อมั่นว่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวจะไม่เกิดการด้อยค่า

11. สิทธิการซื้อสิทธิการพิมพ์-สุทธิ

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
ตราสารทุนซึ่งถือไว้เพื่อค้า - ตามมูลค่ายุติธรรม				
สิทธิการซื้อสิทธิการพิมพ์	12,604	11,987	-	-
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(1,939)	(1,537)	-	-
สุทธิ	10,665	10,450	-	-
หัก โอนเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์	(10,665)	-	-	-
สิทธิการซื้อสิทธิการพิมพ์ - สุทธิ	-	10,450	-	-

สิทธิการซื้อสิทธิการพิมพ์เป็นสิทธิการเช่าที่ดินของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามซึ่งยังไม่ได้ใช้ดำเนินงาน เริ่มตัดจำหน่ายตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2549 สำหรับระยะเวลา 39 ปี และค่าตัดจำหน่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 จำนวนประมาณ 0.3 ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ ได้แสดงรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารต้นทุนสิทธิการซื้อสิทธิการพิมพ์เปลี่ยนแปลงจากงบการเงินปีก่อน เนื่องจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

12. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม				
	2553	เพิ่มขึ้น	ลดลง	ส่วนปรับปรุง โอนเข้า จากการแปลงค่า (ออก) งบการเงิน	2554
ราคาทุน					
ที่ดิน	21,195	-	-	-	21,195
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน-ที่ดิน	13,425	47,240	-	-	60,665
อาคารและโรงงาน	93,042	358	-	(21,576)	72,558
ระบบสาธารณูปโภค	-	-	-	21,576	21,576
ส่วนปรับปรุงอาคารและโรงงาน	38,973	139	-	-	39,112
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5,517	-	-	-	5,517
เครื่องจักร และอุปกรณ์	144,307	3,249	(594)	-	146,962
เครื่องมือและเครื่องใช้	61,550	1,375	(1,252)	42	61,715
อุปกรณ์สำนักงาน	25,940	792	(31)	2,547	29,248
ยานพาหนะ	34,593	8,305	(13,405)	449	29,942
อาคารระหว่างก่อสร้าง	18,436	28,240	-	300	46,976
เครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง	2,480	1,955	-	(3,895)	540
รวม	459,458	91,653	(15,282)	(557)	536,006
ค่าเสื่อมราคาสะสม					
อาคารและโรงงาน	39,868	2,965	-	(12,885)	29,996
ระบบสาธารณูปโภค	-	1,079	-	12,885	13,964
ส่วนปรับปรุงอาคารและโรงงาน	10,086	1,841	-	-	11,927
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5,100	168	-	-	5,268
เครื่องจักร และอุปกรณ์	75,044	11,715	(594)	-	86,165
เครื่องมือและเครื่องใช้	53,682	3,247	(1,252)	-	55,677
อุปกรณ์สำนักงาน	22,620	1,961	(31)	-	24,550
ยานพาหนะ	18,293	3,489	(8,923)	-	12,859
รวม	224,693	26,465	(10,800)	-	240,406
หัก : ค่าเผื่อจากการด้อยค่าของอาคาร และโรงงาน	(13,168)	(5,456)	6,978	-	(11,646)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี	221,597				283,954
หัก โอนเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์	-				(13,781)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี-สุทธิ	221,597				270,173
การปันส่วนค่าเสื่อมราคาสำหรับปี					
ต้นทุนขาย	23,089				22,239
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,126				4,226
รวม	27,215				26,465

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะของบริษัท				
	2553	เพิ่มขึ้น	ลดลง	โอนเข้า (ออก)	2554
ราคาทุน					
ที่ดิน	21,195				21,195
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน - ที่ดิน	13,425	47,240	-	-	60,665
อาคารและโรงงาน	78,775	358	-	(21,576)	57,557
ระบบสาธารณูปโภค	-	-	-	21,576	21,576
ส่วนปรับปรุงอาคารและโรงงาน	38,973	139	-	-	39,112
เครื่องตกแต่งติดตั้ง	5,517	-	-	-	5,517
เครื่องจักร และอุปกรณ์	144,307	3,249	(594)	-	146,962
เครื่องมือและเครื่องใช้	61,550	1,375	(1,252)	42	61,715
อุปกรณ์สำนักงาน	25,940	792	(31)	2,547	29,248
ยานพาหนะ	34,593	8,305	(13,405)	449	29,942
อาคารระหว่างก่อสร้าง	18,436	28,240	-	300	46,976
เครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง	2,480	1,955	-	(3,895)	540
รวม	445,191	91,653	(15,282)	(557)	521,005
ค่าเสื่อมราคาสะสม					
อาคารและโรงงาน	39,288	2,373	-	(12,885)	28,776
ระบบสาธารณูปโภค	-	1,079	-	12,885	13,964
ส่วนปรับปรุงอาคารและโรงงาน	10,086	1,841	-	-	11,927
เครื่องตกแต่งติดตั้ง	5,100	168	-	-	5,268
เครื่องจักร และอุปกรณ์	75,044	11,715	(594)	-	86,165
เครื่องมือและเครื่องใช้	53,682	3,247	(1,252)	-	55,677
อุปกรณ์สำนักงาน	22,620	1,961	(31)	-	24,550
ยานพาหนะ	18,293	3,489	(8,923)	-	12,859
รวม	224,113	25,873	(10,800)	-	239,186
หัก : ค่าเผื่อจากการด้อยค่าของอาคาร และโรงงาน	(13,168)	(5,456)	6,978	-	(11,646)
มูลค่าตามบัญชี-สุทธิ	207,910				270,173
การปันส่วนค่าเสื่อมราคาสำหรับปี					
ต้นทุนขาย	23,089				22,239
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	3,521				3,634
รวม	26,610				25,873

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ในงบการเงินรวม อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทที่ย่อยซึ่งยังไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานราคาตามบัญชี จำนวน 13.68 ล้านบาท

บริษัทได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระให้ตีราคาที่ดินใหม่ในเดือนมิถุนายน 2554 จากรายงานการตีราคาด้วยวิธีราคาตลาด (Market Approach) มีราคายุติธรรมที่ตีใหม่เพิ่มขึ้น จำนวน 47.24 ล้านบาท ซึ่งบริษัทรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 แล้วทั้งจำนวน โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)			
ราคาทุน	ราคาตลาด	รับรู้ส่วนเกินทุนฯ	ปีที่เกิดรายการ
21.19	34.62	13.43	2545 - 2547
21.19	81.86	47.24	2554

ตามรายงานของผู้ประเมินอิสระโดยใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) มูลค่ายุติธรรมของอาคารสูงขึ้นจากการตีราคาครั้งก่อนในปี 2547 เป็นเงิน 1.52 ล้านบาท บริษัทจึงได้โอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าที่เคยบันทึกไว้ เป็นจำนวน 1.52 ล้านบาท และรับรู้เป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของอุปกรณ์ ซึ่งหักค่าเสื่อมราคาทั้งจำนวนแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีจำนวน 110.79 ล้านบาท และ 95.57 ล้านบาท ตามลำดับ

13. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุกฤษ

	(หน่วย : พันบาท)				
	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัท				
	2553	เพิ่มขึ้น	ลดลง	โอนเข้า (ออก)	2554
ต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์	5,723	48	-	557	6,328
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(4,119)	(661)	-	-	(4,780)
ต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ - สุทธิ	1,604				1,548
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	845				661

ราคาตามบัญชีของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของอุปกรณ์ ซึ่งหักค่าเสื่อมราคาทั้งจำนวนแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีจำนวน 2.78 ล้านบาท และ 2.16 ล้านบาท ตามลำดับ

14. เจ้าหนี้การค้า

	(หน่วย : พันบาท)			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
เจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ	13,651	14,326	13,651	14,326
เจ้าหนี้การค้าในประเทศ	9,359	10,943	9,359	10,943
รวม	23,010	25,269	23,010	25,269

15. ภาษีเงินได้

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
กำไรก่อนภาษีเงินได้	356,262	336,927	358,290	338,625
<u>บวก</u> รายการที่ต้องบวกกลับตามเงื่อนไขในประมวล				
ราชการ	5,686	1,244	5,686	1,244
หัก กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(1,522)	(4,400)	(1,522)	(4,400)
ตัดรายการระหว่างกัน (บริษัทกับบริษัทย่อย)	2,028	1,698	-	-
กำไรสุทธิทางภาษี	362,454	335,469	362,454	335,469
ภาษีเงินได้ (อัตราภาษี 20%)	-	4,000	-	4,000
ภาษีเงินได้ (อัตราภาษี 30%)	108,736	94,641	108,736	94,641
รวมภาษีเงินได้สำหรับปี	108,736	98,641	108,736	98,641
ภาษีเงินได้ที่ค้างชำระต้นปี	42,368	37,057	42,368	37,057
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้ชำระระหว่างปี	(95,702)	(93,300)	(95,702)	(93,300)
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	(63)	(30)	(63)	(30)
ภาษีเงินได้ที่ค้างชำระสิ้นปี	55,339	42,368	55,339	42,368

ในปี 2553 บริษัทได้รับสิทธิลดหย่อนอัตราภาษีในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรทางภาษีจำนวนไม่เกิน 20 ล้านบาท และอัตราร้อยละ 30 ของกำไรทางภาษีจำนวนที่มากกว่า 20 ล้านบาท โดยสิทธิลดหย่อนอัตราภาษีดังกล่าวได้สิ้นสุดลง ในปี 2553 ส่วนในปี 2554 บริษัทคำนวณภาษีเงินได้ในอัตราร้อยละ 30

นอกจากนี้ ตามพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ฉบับที่ 530 พ.ศ. 2554 อัตราภาษีเงินได้ จะลดลงเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 และร้อยละ 20 ในปี 2556 และ 2557

16. สำรองตามกฎหมาย

สำรองตามกฎหมายเป็นบัญชีเงินสำรองที่บริษัทจัดสรรสะสมตามพระราชบัญญัติกฎหมายมหาชน พ.ศ. 2535 ซึ่ง กำหนดให้บริษัทจัดสรรทุนสำรองอย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิสำหรับปีหลังจากหักยอดขาดทุนสะสมต้นปี (ถ้ามี) จนกว่า ทุนสำรองตามกฎหมายจะมียอดเป็นร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัททุนสำรองดังกล่าวจะนำไปจ่ายเงินปันผลไม่ได้ บริษัทได้จัดสรรเงินสำรองตามกฎหมายไว้เต็มจำนวนเป็นเงิน 15 ล้านบาทแล้ว

17. ผลกระทบจากการเริ่มใช้นโยบายการบัญชีใหม่

- ผลกระทบจากการเริ่มใช้นโยบายการบัญชีใหม่ที่มีผลบังคับใช้ในปี 2554 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัท ได้เลือกรับรู้สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยปรับลดกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 7.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นทางเลือกทางหนึ่งตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี ผลกระทบจากการใช้นโยบายบัญชีเรื่องนี้ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะของบริษัท
ยอดคงเหลือต้นปี	-	-
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เกี่ยวกับผลประโยชน์ในอดีตของพนักงาน	7,181	7,181
ยอดคงเหลือต้นปีที่ปรับปรุงแล้ว	7,181	7,181
ต้นทุนปัจจุบันรับรู้เพิ่มเติมในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	779	779
ยอดคงเหลือสิ้นปี	7,960	7,960

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่รับรู้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในปีปัจจุบันมีดังนี้ :

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะของบริษัท
ต้นทุนบริการปัจจุบัน	457	457
ดอกเบี้ยจ่าย	322	322
รวม	779	779

18. เงินปันผลจ่าย

บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลโดยการอนุมัติของผู้ถือหุ้น ดังนี้

ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (วันที่ประชุม)	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัท				
	การจ่ายเงินปันผล				
	จากผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	จำนวน เงินปันผลจ่าย (บาทต่อหุ้น)	รวม หุ้นสามัญ (พันหุ้น)	งวดการจ่าย จำนวนเงิน (พันบาท)	เงินปันผล ไตรมาส
2553 (วันที่ 30 เมษายน 2553)	2552	1.00	150,000	150,000	2/2553
2554 (วันที่ 27 เมษายน 2554)	2553	1.00	150,000	150,000	2/2554

19. รายได้อื่น

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	22,267	-	22,267	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	520	-	520	-
กำไรจากการขายสัญญาซื้อขายโลหะเงินล่วงหน้า	3,894	-	3,894	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าอาคาร	1,522	-	1,522	-
ดอกเบี้ยรับ	7,649	3,445	7,649	3,445
รายได้อื่น	297	584	297	564
รวม	36,149	4,029	36,149	4,009

20. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายตามลักษณะที่สำคัญได้แก่

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	1,064,689	823,020	1,064,689	823,020
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	(30,587)	(3,478)	(30,587)	(3,478)
เงินเดือน ค่าแรง และผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	311,944	308,977	311,944	308,977
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27,127	28,267	26,535	27,662
ค่าตอบแทนกรรมการ	1,740	1,710	1,740	1,710
ค่าลิขสิทธิ์	221	10,407	221	10,407
ค่าใช้จ่ายในการแสดงสินค้า	5,404	11,899	5,404	11,899
ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและค่ารถรับส่งพนักงาน	12,174	13,155	12,174	13,155
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	1,178	1,261	1,178	1,261
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	16,371	-	16,371
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	3,222	(421)	3,222	(421)
อื่นๆ	64,051	81,776	62,615	80,664
รวม	1,461,163	1,292,944	1,459,135	1,291,227

21. วงเงินสินเชื่อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารในประเทศสามแห่ง เป็นจำนวนเงินรวม 15 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ และวงเงินสินเชื่อต่างประเทศซึ่งประกอบด้วยเลตเตอร์ออฟเครดิต แพคกิ้งเครดิต ทรัสตรีชีท และตั๋วสัญญาใช้เงิน จำนวนเงินรวม 172 ล้านบาท และ 307 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีวงเงินสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นจำนวนเงิน 10 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท ตามลำดับ และ 5 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 7 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ วงเงินสินเชื่อดังกล่าวยังไม่ได้เบิกใช้และปลอดภาระค่าประกัน

22. การเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน

22.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ยกเว้นในกรณีของลูกหนี้การค้า บริษัทจะทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าครอบคลุมลูกหนี้ที่จะครบกำหนดและรับชำระในงวดถัดไปเท่านั้น บริษัทไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงสำหรับรายการต่างประเทศทุกรายการ ทั้งนี้เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายอันอาจเกิดจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ามากเกินไปและภาระค่าธรรมเนียมของธนาคารในกรณีที่สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศใช้ไม่หมดในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงโดยธรรมชาติบางส่วนจากรายการค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

รายการสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศมียอดคงเหลือดังนี้

	จำนวนเงินตราต่างประเทศ			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>				
เงินฝากธนาคาร				
ดอลลาร์สหรัฐ	4,065	35,465	-	-
ลูกหนี้การค้า				
ดอลลาร์สหรัฐ	12,001,005	9,864,338	12,001,005	9,864,338
ยูโร	-	27,012	-	27,012
เงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อย				
ดอลลาร์สหรัฐ	-	-	35,000	-
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>				
เจ้าหนี้การค้า				
ดอลลาร์สหรัฐ	421,966	432,715	421,966	432,715
ยูโร	5,286	30,224	5,286	30,224
เจ้าหนี้อื่น				
ดอลลาร์สหรัฐ	17,968	49,847	4,188	5,446
ยูโร	368	4,830	368	4,830
ฟรังก์สวิสเซอร์แลนด์	649	226	649	226

อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศมีค่า ดังนี้

	บาท	
	2554	2553
<u>สินทรัพย์</u>		
1 ดอลลาร์สหรัฐ	31.5505	30.0063
1 ยูโร	40.7150	39.6323
<u>หนี้สิน</u>		
1 ดอลลาร์สหรัฐ	31.8319	30.2963
1 ยูโร	41.3397	40.2464
1 ฟรังก์สวิสเซอร์แลนด์	33.9806	32.2627

มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 บริษัทไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือเพื่อการค้า

บริษัทลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนหรือราคาสินค้าโดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนหรือราคาสินค้าในอนาคตที่สินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องจะได้รับหรือต้องจ่ายชำระกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์จะบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเมื่อมีการปิดสถานะของสัญญาหรือเมื่อสัญญาสิ้นสุดลงตามอายุ

บริษัทลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ดังนี้
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า มีไว้เพื่อช่วยในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ วันครบกำหนดชำระเงินของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่เปิดสถานะไว้มีอายุประมาณ 1-6 เดือน โดยมีรายละเอียดดังนี้

	จำนวนเงินที่ทำสัญญา		จำนวนเงินที่ได้ตามสัญญา	
	USD		บาท	
	งบการเงินรวมและ งบการเงินรวม		งบการเงินรวมและ งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553	2554	2553
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	1,408,127	1,952,310	44,760,899	58,680,542

มูลค่ายุติธรรมสุทธิของตราสารอนุพันธ์คงเหลือที่เปิดสถานะไว้ มีกำไร (ขาดทุน) ดังนี้

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวมและ งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2554	2553
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(196,003)	(287,734)

22.2 ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ

ความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อเกิดจากการขายโดยมีกำหนดเวลาการชำระหนี้ ซึ่งบริษัทควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกำหนดวงเงินสินเชื่อและการพิจารณาอนุมัติการขายให้แก่ลูกค้าที่มีประวัติสินเชื่อที่ดีนอกจากนี้บริษัทได้ทำประกันลูกหนี้บางรายกับสถาบันการเงินเพื่อลดความเสี่ยงในกรณีหนี้สูญ

22.3 ประมาณการมูลค่ายุติธรรมสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงิน

สินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงิน ส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้น ฝ่ายบริหารของบริษัท จึงเชื่อว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจะไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับมูลค่าตามบัญชี

23. ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามภูมิศาสตร์ต่างประเทศและในประเทศ ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554			2553		
	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม
รายได้จากการขาย	1,778,678	2,920	1,781,598	1,622,851	2,991	1,625,842
ต้นทุนขาย	(1,334,489)	(2,139)	(1,336,628)	(1,143,875)	(2,063)	(1,145,938)
กำไรขั้นต้น	444,189	781	444,970	478,976	928	479,904
รายได้อื่น			36,148			4,029
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย			481,118			483,933
ค่าใช้จ่ายในการขาย			(18,763)			(36,285)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร			(103,744)			(110,721)
ขาดทุนจากเงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย			(2,028)			-
รวมค่าใช้จ่าย			(124,535)			(147,006)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้			356,583			336,927
ต้นทุนทางการเงิน			(321)			-
กำไรก่อนภาษีเงินได้			356,262			336,927
ภาษีเงินได้			(108,736)			(98,641)
กำไรสุทธิสำหรับปี			247,526			238,286

(หน่วย : พันบาท)

	2554			2553		
	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม
	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	375,116	1,126	376,242	296,708	2,394	299,102
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	269,741	432	270,173	221,190	408	221,598
สินทรัพย์อื่น	802,717	1,286	804,003	769,118	1,387	770,505
รวมสินทรัพย์	1,447,574	2,844	1,450,418	1,287,016	4,189	1,291,205

..

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะของบริษัท					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2554			2553		
	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม
รายได้จากการขาย	1,778,678	2,920	1,781,598	1,622,851	2,991	1,625,842
ต้นทุนขาย	(1,334,489)	(2,139)	(1,336,628)	(1,143,875)	(2,063)	(1,145,938)
กำไรขั้นต้น	444,189	781	444,970	478,976	928	479,904
รายได้อื่น			36,148			4,010
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย			481,118			483,914
ค่าใช้จ่ายในการขาย			(18,763)			(36,285)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร			(103,744)			(109,004)
รวมค่าใช้จ่าย			(122,507)			(145,289)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้			358,611			338,625
ต้นทุนทางการเงิน			(321)			-
กำไรก่อนภาษีเงินได้			358,290			338,625
ภาษีเงินได้			(108,736)			(98,641)
กำไรสุทธิสำหรับปี			249,554			239,984

(หน่วย : พันบาท)

	2554			2553		
	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม	ต่าง ประเทศ	ใน ประเทศ	รวม
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	375,116	1,126	376,242	296,708	2,394	299,102
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	269,741	432	270,173	207,536	375	207,911
สินทรัพย์อื่น	815,358	1,307	816,665	793,760	1,431	795,191
รวมสินทรัพย์	1,460,215	2,865	1,463,080	1,298,004	4,200	1,302,204

24. ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 บริษัทมีภาระผูกพันจากงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบให้แก่ลูกค้า จำนวน 225.75 ล้านบาท และ 239.93 ล้านบาท ตามลำดับ

25. เงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม	
	2554	2553
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	128	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22	-
สิทธิการซื้อสิ่งหามทรัพย์-สุทธิ	10,665	-
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	13,781	-
เจ้าหนี้อื่น	(82)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(801)	-
เงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ	23,713	-
ขาดทุนจากเงินลงทุนในสินทรัพย์รอการขาย	(2,028)	-

ในปี 2554 บริษัทจัดประเภทสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยซึ่งยังไม่ได้ดำเนินงานทางการค้าและอยู่ระหว่างรอการขายเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์โดยมีนโยบายการบัญชีแต่ละรายการแสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3

26. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทจ่ายสมทบ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) และจะจ่ายให้กับพนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบของกองทุน

ในปี 2554 และ 2553 บริษัทได้จ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2.07 ล้านบาท และ 1.92 ล้านบาท ตามลำดับ

27. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทแล้ว เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2555

goldfine goldfine goldfine goldfine goldfine goldfine goldfine goldfine goldfine



goldfine
Manufacturers Public Company Limited

DIRECTORS AND EXECUTIVES

Mr. Anchatach Taechamatavorn Chairman of the Board of Directors

Total shares as of February 20, 2012

4.68%

Education/Training	MBA, Sasin Graduate Institute of Business Administration of Chulalongkorn University	
	Bachelor Degree in Engineering, Chulalongkorn University	
	Bachelor Degree in Economics, Sukhothai Thammathirat Open University	
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association	
Work Experience	2004-present	Chairman of the Board of Directors, Goldfine Manufacturers PCL.
	1989-present	Managing Director, Treasure Box Co., Ltd.
	1981-1987	Engineer, Provincial Electricity Authority

Ms. Sriprae Techamatavorn Chairman of the Executive Board/President

Total shares as of February 20, 2012

5.83%

Education/Training	Bachelor Degree in Technical Medical Science, Mahidol University	
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association	
Work Experience	2004-present	Chairman of the Executive Board/ President, Goldfine Manufacturers PCL.
	2005-2007	Executive Director, Oroplus (Thailand) Co., Ltd.
	1989-2004	President, Goldfine Manufacturers Co., Ltd.
	1984-1994	President, Worldwide Manufacturers Co., Ltd.

Mr. Boontang Techamatawon Executive Director/Senior Vice President

Total shares as of February 20, 2012

54.79%

Education/Training	Bachelor Degree in Economics, Chulalongkorn University	
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association	
Work Experience	2008-Present	Executive Director and Senior Vice President, (Product Development) Goldfine Manufacturers PCL.
	2004-2007	Vice President, Goldfine Manufacturers PCL.
	2005-2007	Executive Director, Oroplus (Thailand) Co., Ltd.
	1989-2004	Vice President, Goldfine Manufacturers Co., Ltd.
	1984-1994	Vice President, Worldwide Manufacturers Co., Ltd.

Mr. Puchong Techamatawon**Executive Director/Vice President**

Total shares as of February 20, 2012

3.25%

Education/Training	Bachelor Degree in Science (Agricultural Economics), Kasetsart University
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association
Work Experience	2008-Present Executive Director and Vice President (Production), Goldfine Manufacturers PCL.
	2004-2007 Vice President, Goldfine Manufacturers PCL..
	1989-2003 Factory Manager, Goldfine Manufacturers Co., Ltd.

Mr. Sitthichai Taechamatavorn**Executive Director/Vice President**

Total shares as of February 20, 2012

2.29%

Education/Training	Bachelor Degree in Business Administration (Computer), Assumption Business Administration College
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association
Work Experience	2008-Present Executive Director and Vice President (Marketing and Information Technology) Goldfine Manufacturers PCL.
	2004-2007 Marketing Manager, Goldfine Manufacturers PCL.
	1998-2004 Marketing Manager, Goldfine Manufacturers Co., Ltd.
	1995-1998 Head of Information System Dept., Goldfine Manufacturers Co., Ltd.

Mr. Utane Kongsoontornkitkul**Chairman of the Audit Committee**

Total shares as of February 20, 2012

-none-

Education/Training	Master of Business Administration (Executive), Thammasart University
	Bachelor Degree in Engineering, Chulalongkorn University
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association Audit Committee Program, Thai Institute of Directors Association
Work Experience	2004-present Chairman of Audit Committee and Independent Director, Goldfine Manufacturers PCL.
	Present Executive Director and Director, Prinsiri PCL.
	2010-2011 Independent Director, Prinsiri PCL.
	Siam City Bank PCL. (Head Office) :
	2009-2010 Senior Executive Vice President, Corporate Business Team.
	2008-2009 Executive Vice President, Corporate Business Team.
	2007-2008 Executive Vice President, SMEs Business 1 Team.
	2003-2007 Executive Vice President, Metropolitan Small Corporate.

Ms. Saowanit Pisutnarakul**Member of the Audit Committee**

Total shares as of February 20, 2012

-none-

Education/Training	Bachelor Degree in Architecture, Chulalongkorn University
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association
Work Experience	2004-present Member of the Audit Committee and Independent Director, Goldfine Manufacturers PCL.
	Present Advisor, G.R.P. Hightech (9999) Co., Ltd.
	2009-2010 Plant Manager, ATP Industry Ltd and Director, Kingston Motor Service Ltd.
	2007-2009 Plant Manager (Administration), Thai Yarnyon Auto-Parts Factory Group
	1998-2007 Plant Manager (Administration), Yontrakit Auto-Parts Factory Group

Mr. Anucha Kullvisoot**Member of the Audit Committee**

Total shares as of February 20, 2012

-none-

Education/Training	Master of Business Administration (Finance), Kasetsart University
	Bachelor Degree in Science (Agricultural Economics), Kasetsart University
	Director Accreditation Program (DAP), Thai Institute of Directors Association
Work Experience	2004-present Member of the Audit Committee and Independent Director, Goldfine Manufacturers PCL.
	Present Special Lecturer, Faculty of Technical Education, King Mongkut's University of Technology North Bangkok
	1995-present Special Lecturer, MBA, Maejo Univeristy
	1999-2007 Lecturer, Department of Banking and Finance, Faculty of Business Administration, Sripatum University
	1997- 1999 Assistant Managing Director, AFCO Securities Co. Ltd.

Ms. Suda Salingkanjinda**Accounting and Finance Manager**

Total shares as of February 20, 2012

-none-

Education/Training	Bachelors Degree in Accounting, Ramkhamhaeng University
Work Experience	2004-present Finance and Accounting Manager, Goldfine Manufacturers PCL.
	2000-2003 Accounting Manager, Srithai Superware PCL.
	1991-1999 Finance and Accounting Manager, Oriental Lapidary PCL.

THE AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of Goldfine Manufacturers Public Company Limited.

The Board of Directors of Goldfine Manufacturers Public Company Limited Company has approved a resolution to appoint the member of Audit Committee as follows; Mr. Utane Kongsoontornkitkul as Chairman of the Audit Committee, Ms. Saowanit Pisutnarakul and Mr. Anucha Kullvisoot as members of the Audit Committee.

For the fiscal year 2011, the Audit Committee has held 11 meetings, 7 times with top management, 4 times with the Office of Internal Audit and the External Auditor; Grant Thornton Limited.. During these meetings appropriate agendas were considered in compliance to rules and regulations of SEC & SET, disclosing information adequately and correctly and fulfilling the duties in accordance with the Audit Committee Charter. In each meeting, the Audit Committee reported to the Board of Directors regarding the review of the Company's quarter and annual Financial Report for fiscal year 2011, in addition to the review and verification of the internal control system.

The Audit Committee has closely monitored the Company's operations during 2011 in accordance to the authority and responsibilities given and have concluded that for the fiscal year 2011, the Company has abided by the laws and regulations of SET, including related laws. Adequate information was disclosed. Financial Statements were presented correctly and in accordance with accepted accounting standards. Verifying that operations of the external auditor was conducted independently and that the Company's internal control system was sufficient and appropriate its business operations for the fiscal year.



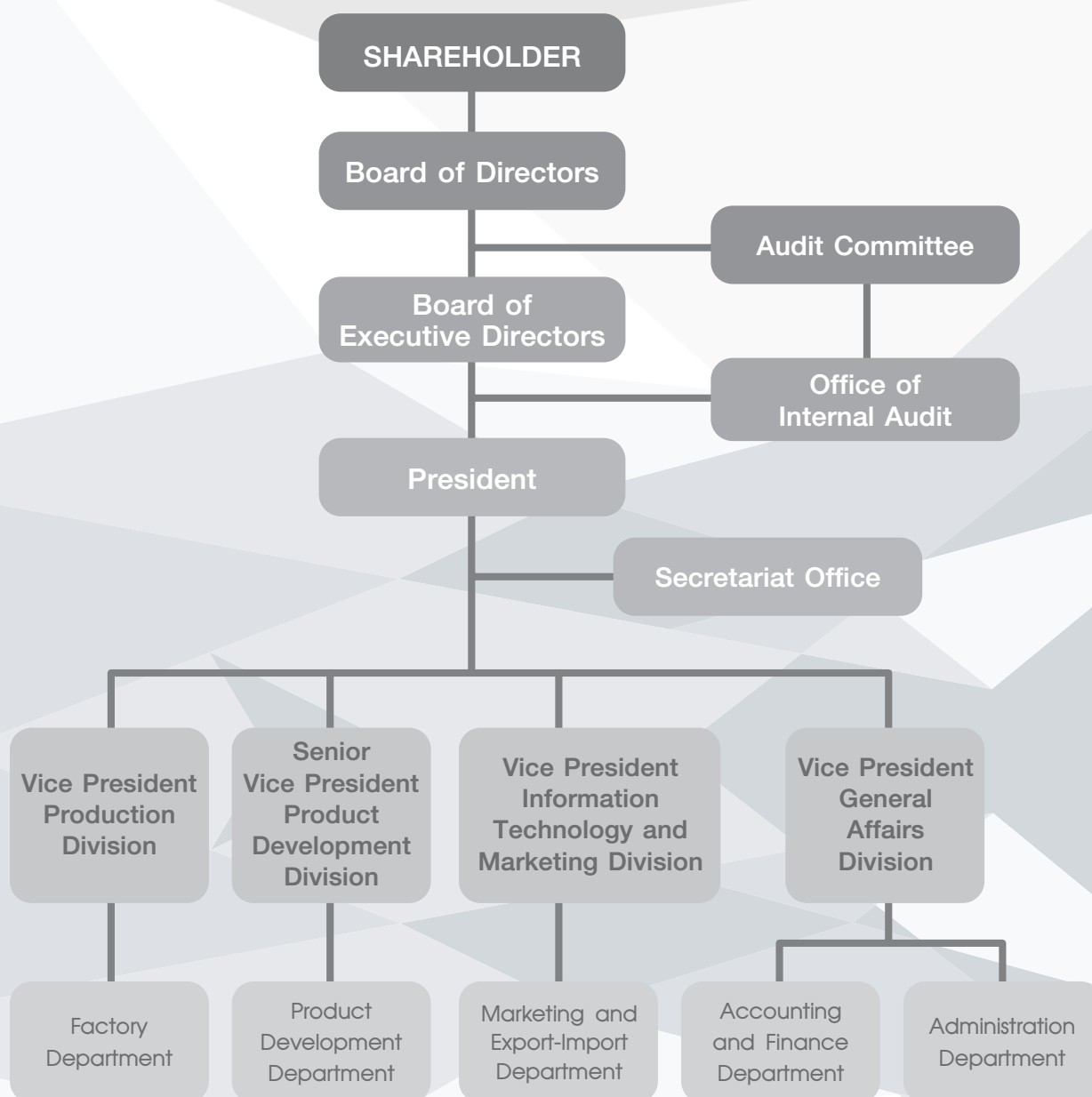
Mr. Utane Kongsoontornkitkul

Chairman of the Audit Committee

Goldfine Manufacturers Public Company Limited.

ORGANIZATION CHART

Goldfine Manufacturers Public Company Limited.



GENERAL INFORMATION

Company Name	: Goldfine Manufacturers Public Company Limited
Trading Name	: GFM
Registration No.	: 0107547000389
Business	: Manufacturer of jewelry
Head Office	: 290-291 Mu 4, Latkrabang Industrial Estate, Chalongkrung Rd., Kwaeng Lamplathew , Ket Latkrabang, Bangkok 10520
Telephone	: (662) 326-0180 (AUTO)
Facsimile	: (662) 739-4585, 326-0838
E-mail	: sales@goldfinemfg.com, investor@goldfinemfg.com
Website	: www.goldfinemfg.com, www.goldfine-investor.com
Registered Capital	: 150,000,000 shares par value 1 baht per share total registered capital 150 million baht
Paid Up Capital	: 150,000,000 shares par value 1 baht per share total paid up capital 150 million baht
Registrar	: Thailand Securities Depository Co., Ltd. 62 The Stock Exchange of Thailand Building 4 th , 7 th Rachadapisek Road, Klongtoey, Bangkok 10110 Tel. : (662) 229-2800 Fax. : (662) 359-1259
Auditor	: Mr. Somkid Tiatragul Certified Public Accountant No. 2785 and/or Ms. Sumalee Chokdeeanant Certified Public Accountant No. 3322 Grant Thornton Limited 18 th Floor, Capital Tower, All Seasons Place, 87/1 Wireless Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Tel. : (662) 654-3330 Fax. : (662) 654-3339
Legal Advisor	: Nitipat Law Office Co., Ltd. 281/31 Surawong Road, Suriyawong, Bangrak, Bangkok 10500 Tel. : (662) 234-1498-9 Fax. : (662) 235-9091

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Unit : Million Baht

	FY 2011	FY 2010	FY 2009
Total Assets	1,450.42	1,291.20	1,201.60
Total Liabilities	113.19	92.76	88.83
Total Shareholders' Equity	1,337.23	1,198.44	1,112.77
Revenue from Sales	1,781.60	1,625.84	1,359.22
Other Revenues	36.15	4.03	2.94
Cost of Goods Sold	1,336.63	1,145.94	910.25
Gross Profit	444.97	479.90	448.97
Selling & Administration Expenses	122.51	147.01	140.71
Earnings Before Interest and Tax	356.26	336.93	311.20
Net Profit	247.52	238.29	248.37

FINANCIAL RATIOS

	FY 2011	FY 2010	FY 2009
Gross Margin (%)	24.98	29.52	33.03
Operating Margin (%)	20.01	20.72	22.90
Net Margin (%)	13.89	14.66	18.27
Return on Shareholders' Equity (%)	19.52	20.62	23.08
Dividend Payment (%)	60.11	62.50	59.88
Debt to Shareholders' Equity Ratio (Times)	0.08	0.08	0.08

THE JEWELRY INDUSTRY IN 2011

Precious stone and jewelry (custom tariff no. 71) is an important export item of Thailand. Data from the Gems Institute of Thailand shows that the export value of gems and jewelry had increased 1.21% from to 366,818 million baht (11,652.06 million USD) in 2010 to 371,240 million baht (12,301.06 million USD) in 2011. At present, exports of gems and jewelry ranks the 4th most important Thai export in terms of value after computer and peripherals, automobiles and automotive parts and rubber respectively. Its export value in 2011 is at 5.38% of Thailand's total exports. However, if this export value is deducted by the portion of unwrought gold export which accounted for 48.02%, exports of precious stone and jewelry would be 192,980.47 million baht (6,403.71 million USD) increasing 18.42% from previous year (24.15% in terms of USD)

When considering the country's trade balance of jewelry, Thailand encountered a trade deficit of 258,569.76 million baht (8,349.41 million USD) for the year 2011.

The items manufactured and exported by the Company is in the category group of Jewelry made from Precious Metal (meaning jewelry made from precious metal such as gold, silver or platinum, it may be Plain Jewelry without any gems or Gem set Jewelry). Jewelry made from Precious Metal is the 2nd most important export item of this category after un-worked or semi-worked gold accounting for 29.98% of total exports of jewelry.

In 2011, the export value for Jewelry made from Precious Metal rose 12.95% from 98,840 million baht in 2010 to 111,300 million baht in 2011 (or increasing 18.27% in terms of US Dollars). In detail it was found that exports platinum jewelry showed a highest increase of 26.55%, with exports of gold and silver jewelry increasing at 15.55% and 13.05% respectively.

Table Showing Exports of Jewelry made from Precious Metals for the Year 2009-2011

	Unit: Million Baht					
	2011	%	2010	%	2009	%
Silver Jewelry	46,430	41.72	41,069	41.68	32,516	38.28
Gold Jewelry	59,339	53.31	51,267	52.03	47,412	55.81
Platinum Jewelry	1,679	1.51	1,327	1.35	887	1.04
Jewelry made from Other Precious Metals (Other than Gold, Silver and Platinum)	3,852	3.46	4,877	4.95	4,130	4.86
Total Exports of Jewelry made from Precious Metals	111,300	100.00	98,540	100.00	84,945	100.00

Table Showing Thai Export Markets for Jewelry Made From Precious Metals from 2010-2011

Order	Country	Jan-Dec 2010		Jan-Dec 2011		Change (%) 2011/2010
		Value (Million Baht)	%	Value (Million Baht)	%	
	Total	98,540.11	100.00	111,300.00	100.00	12.95
1	USA	28,955.52	29.38	32,876.27	29.54	13.54
2	Hong Kong	11,501.84	11.67	14,403.06	12.94	25.22
3	Denmark	10,051.30	10.2	9,728.10	8.74	(3.22)
4	India	2,938.46	2.98	6,199.78	5.57	110.99
5	Germany	5,663.56	5.75	6,094.46	5.48	7.61
6	Australia	5,590.39	5.67	5,578.18	5.01	(0.22)
7	United Kingdom	5,217.75	5.30	5,420.00	4.87	3.88
8	United Arab Emirates	4,251.89	4.31	4,679.97	4.20	10.07
9	Italy	4,932.02	5.01	4,374.05	3.93	(11.31)
10	Japan	3,046.94	3.09	3,762.78	3.38	23.49
	Others	16,390.38	16.63	18,183.35	16.34	10.94

When considering the Thai export market for Jewelry made from Precious Metals in 2011, the United States still remained the most important market holding 29.54% of Thai exports. Exports to the United States increased from 28,956 million baht in 2010 to 32,876 million baht in 2011 or equivalent to an increase of 13.54%. Other countries showing high growth were India and Qatar, with growth at 110.99% and 166.77% respectively. When considering the growth in exports to the United States, it was found that silver jewelry export sales increased by 20.82% whereas, gold/platinum/other precious metal jewelry grew only 3.62%.

Summary

Overall, the total export value of Thailand's gems and jewelry in 2011 grew by only 1.21% (19.37% in terms of USD). Nevertheless, if considering the export value excluding unwrought or semi-manufactured gold and products being sent back after the display in international trade fairs, the net export value of gems and jewelry expanded by 19.62% (25.29% in terms of USD). Thus is proof of the real potential in Thailand's gem and jewelry export which has consistently maintained a strong growth so far. Nevertheless, the increased prices of materials mainly gold and silver has partly contributed to this sales growth. Thus, with the present economic conditions, the industry is facing several risk factors as follows:

- Increased prices of precious metal and stones. For the month of December 2011, average gold price was USD 1,652.31 per ounce increasing 21.82% from January 2011. Other materials have also adjusted their price upwardly. In December 2011 the average price of silver was USD 30.41 per ounce up 7.07% from the price in January 2011. Prices of diamonds and stones had also increased from 10-50%. Due to the fact that current demand for gold for investment purposes, for industrial needs and for consumptions in China and India is still increasing, analyst has forecasted that in 2012, gold prices may reach a high of USD 2,000 per ounce. Should this be the scenario, there would be an adverse affect on global consumption demand and which in turn have an impact on Thai gold jewelry export.

- The pending uncertainty of the economy of major trading partners including the United States, the European Union and Japan. These regions which have suffered from economic slowdown in the recent years which has affected the purchasing power of jewelry consumers in the market and have caused changes in consumer behaviour for luxury products. Although the United States have shown indication of an economic recovery but it has been slow and is still uncertain. The United States has just announced an adjustment of prime interest rate to 0-0.25% up to the end of 2014. It is also preparing to boost its economy through using the monetary policy, Quantitative Easing 3 (QE3). World Bank has forecasted that the economic growth of the United States at 2.2% for 2012, a slight increase from previous year.

Simultaneously, the public debt crisis Europe has faced has not been completely resolved, with a possible chance that Europe may undergo another economic recession should the debt crisis expand to other large European nations such as Spain, Italy, France. It is predicted that the European economy will recede by approximately 0.7% in 2012. Only Japan has shown a steady economic recovery after the previous Tsunami disaster and has been forecasted an economic growth of 1.9% for 2012.

- The slowdown in the economic expansion of emerging markets such as China India Brazil and Russia. In the recent years, entrepreneurs worldwide have shown interest and expanded its market into these countries causing intense competition. However due to the slowdown in the global economy and its still uncertain future, these emerging markets have also slowed down its growth in line. This may affect consumer demand for jewelry products.

Therefore, to ease the impact on the jewelry industry, Thai manufacturers must expedite entering new potential markets such as ASEAN and Australia, using the benefits given under AFTA, and the Middle East countries which have high purchasing power and high consumption needs for jewelry products. To be prepared for the continuous increase of material costs, manufacturers must adapt their production strategies to reduce the amount of precious metal used in each piece but still maintaining its shape and size or substitute with other alternative metals to reduce costs. Furthermore, manufacturers must focus on “adding value” to its products through unique and distinctive designs and also maintaining its quality standard.

Source : 1. Gem and Jewelry Information Center, The Gem and Jewelry Institute of Thailand
2. Department of Export Promotion

BUSINESS OVERVIEW

Company Background and Significant Developments

Goldfine Manufacturers Public Company Limited was established in 1989 as a manufacturer and exporter of jewelry through a joint venture between the Taechamatavorn family and Estelle Company Limited (Japan). At present, its factory and head office is located in the I-EA-T. Free Zone of Latkrabang Industrial Estate, Bangkok. with approximately 1,500 workers.

Since starting operations, the Company had continuously increased production and at the same time been able to penetrate new markets and new customers. As a result sales had steadily gone up every year. In order to prepare for the Company's expansion plans and to increase its potential to compete in the market, from both local and international competitors, it was resolved in the shareholders meeting that the company would raise additional capital through enlisting in the Market for Alternative Investment (MAI). For this purpose and to be in accordance with MAI's standards for an enlisted company, the company increased its capital from 20 million baht to 120 million baht. On March 16, 2004, it was resolved in the shareholders meeting that the company would change its status to be registered as a public company and change its share par value from 100 baht per share to 1 baht per share. Capital was increased by another 30 million baht to 150 million baht through offering its shares to the public in November 2004.

In 2005 the Company launched its own silver line brand under the name "Belle Etoile" and established a subsidiary company Oroplus (Thailand) Company Limited (Goldfine Manufacturers PCL. holding 99% shares) to be used as a distribution channel for "Belle Etoile" in the domestic market. But, due to the sluggish domestic economy during the past 2-3 years, the performance of Oroplus (Thailand) Company Limited was not according to its targeted expectations. To prevent affecting the performance of its parent company, it was resolved by the Board of Directors to dissolve operations of Oroplus (Thailand) Company Limited. However, the brand "Belle Etoile" is still distributed in the domestic market through outside companies showing interest in distributing the Company's silver brand.

For the purpose of expanding its production capacity, the Company had invested USD 1.0 million to set up a factory in Vietnam, Goldfine Manufacturers (Vietnam) Company Limited (Goldfine Manufacturers PCL. investing 100%) with plans to be one of the Company's production base for some of its production line to reduce costs and ease the shortage of labour problems. However, due to the past global recession and the past changes in Vietnamese economy, start up of production had been delayed. The Board of Directors had in 2011 resolved to stop operations and proceed to sell off all its assets in Vietnam.

But to ease the current problem of the shortage of labour, the Company established a branch in Mae Sot, Tak Province to be used as a production base as it is still considerably convenient to find workers there to support production demand. Production is expected to begin in the second quarter of 2012.

General Business Overview

The Company manufactures and exports (almost 100%) various types of jewelry made of precious metal such as rings, pendants, earrings, necklaces, bangles, brooches etc. according to customer orders and under customer's own brand name. The company main product lines are gold jewelry and silver jewelry which may be set with diamonds, precious stones or synthetic stones, depending on customer's demands. The Company's product is positioned as being medium-price range items, with gold jewelry ranging from approximately USD 20-200 and silver items averaging approximately USD 15-20.

Revenue Structure

The company total revenue structure for the year 2009-2011 is as follows:

Product Line	Year 2011		Year 2010		Year 2009	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Gold Jewelry	193.80	10.88	236.37	14.54	208.08	15.31
Silver Jewelry	1,587.80	89.12	1,389.47	85.46	1,151.14	84.69
Revenue from Sales	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

The company's main revenue can be classified into 2 product groups, being gold jewelry and silver jewelry with a ratio of approximate 11% and 89% respectively. No definite policy is set regarding the production capacity of each product group but production would depend mainly on customer orders and demands and also the company's own profitability.

Business Goals & Objective

The company has set its main goal and objective to become one of Thailand's leading jewelry exporters through emphasizing on "high quality jewelry, a wide range of designs and impressive service" given to its customers. Its product will portray both distinctiveness in design and quality that equals international standards and at the same time also fulfill its customers constant changing demands.

Company sales for 2011 had increased approximately 9.6%, slightly lower than previous year. Due to the economy slowdown in Thailand's major trading partners, competition has become more intense. The Company is well aware that capturing new markets through distinctive designed jewelry is not enough. Continuous development of production techniques to reduce costs must also be emphasized, thus a branch had been set up in Mae Sod, Tak Province with a purpose to reduce the impact from the increased wages.

For 2012-2014, the Company objective is to steadily grow further at 7-10% through expansions into new prospective markets such as the Middle East and Russia.

MARKETING POLICY

Marketing Strategies

The Company has set its marketing strategies as follows:

1. Product Design and Product Development

The most important factor for the consumer in purchasing a piece of jewelry is the attractiveness of its design. The Company is well aware of this and places great importance on building a strong design team capable of analyzing the needs of its target customer group. Both the Company's marketing and design team must work closely with its customers to develop the final piece that satisfies the needs of the customer and also capable of predicting market trends and fashion which constantly changes. The Company uses latest technology to assist in the design process and also production.

2. Quality of the Product

Quality is one of the most important factors which the company stresses in its business as it is most essential in building customer confidence in the Company and also enhances product value. "Quality" in a piece of jewelry not only means its beautiful design but also the guarantee that the item is durable being stones well set, setting not easily tarnished etc.

3. Timely Delivery

Besides design and quality, the Company also gives importance to timely deliveries of customer orders by continuously developing and improving its production system to ensure that shipment is made on time.

Nature of the Market

Customer Overview and Target Market Segment

Almost all of the Company's customers are located outside of Thailand and have been doing business with the Company for a long time. In 2011 the Company's revenue from its regular customers was at 1,782 million baht or accounting for approximately 94% of total revenues.

The Company's customers can be categorized into 2 groups according to product design :

1. Company's Own Design

These customers order jewelry from the Company's own collection designed by the Company's own team of designers. The Company continuously adds new catching designs in trend with the market to its large collection from which customers can choose and order. These customers are mainly wholesalers and retail shops.

2. Customers' Design

These customers have their own designs which the Company's manufactures accordingly, and are mostly customers which have International Brand Names.

Customer type	Year 2011		Year 2010		Year 2009	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Company Design	597.07	33.51	504.23	31.01	442.18	32.53
Customer Design	1,184.53	66.49	1,121.61	68.99	917.04	67.47
Total	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

In 2011, revenue from sales of products which have been designed by the Company's own design team as compared to revenue from sales of products which are customers own brandname designs was at approximately 34% and 66% respectively. In 2011, the Company's customers are mainly based in Europe and USA.

Details of sales according to markets for the past 3 years are shown as below:

Market	Year 2011		Year 2010		Year 2009	
	Million Baht	%	Million Baht	%	Million Baht	%
Europe	1,388.86	77.96	1,349.13	82.98	1,162.93	85.56
North America	338.44	19.00	240.52	14.80	153.54	11.30
South America	2.74	0.15	0.20	0.01	-	-
Asia (Including Thailand)	47.46	2.66	28.82	1.77	28.91	2.12
Australia	1.85	0.10	7.17	0.44	13.03	0.96
Africa	2.25	0.13	-	-	0.81	0.06
Total	1,781.60	100.00	1,625.84	100.00	1,359.22	100.00

Distribution Channels

The Company has no agent but sells its products directly to each customer being mainly wholesalers who distributes the items to retail or chain stores. The Company's products can be found in high end department stores abroad such as Saks Fifth Avenue and in brand name stores throughout Europe and USA including Duty Free Shops and on International Airlines.

The main channels in reaching new customers are through exhibiting in 7-8 international jewelry shows annually in Italy, Switzerland, USA, Japan, Hong Kong and in Thailand. Through these exhibitions customers are able to closely view items from the Company's jewelry sample collection and see the quality and detailed workmanship of its products.

Competition

Although at present, there are a large number of jewelry manufacturers in Thailand, the Company is considered to be one of the large jewelry exporters in the Thai jewelry industry. Besides competing with other Thai manufacturers, the Company faces stiff competition from manufacturers from other countries being China, Hong Kong and Italy, etc.. In 2011, Company's sales when compared to the country's total volume of exports of Jewelry made from Precious Metals showed a market share at 1.60%. From sales of the previous 4 years, the Company has a market share of an average 1.68% when comparing its sales to the volume of Thai exports of Jewelry made from Precious Metals.

Unit : Million Baht

Details	Year 2011	Year 2010	Year 2009	Year 2008
Thai Export Volume of Jewelry Made from Precious Metals	111,300	98,540	84,945	93,939
Company's Sales Volume	1,781	1,626	1,359	1,768
Share of the Export Market (%)	1.60	1.65	1.60	1.88

BUSINESS RISK FACTORS

1. Risks from having over 50% of Total Sales from few Customers

At present, the Company has a large number of customers but due to the fact that few of the customers who have been doing business with the Company for a long time have expanded their business and also due to the good relations they have always had with the Company, led to increased orders from these few customers each year. In 2011, approximately 62% of total sales came from 2 of the Company's biggest customers (being from Europe). The Company is well aware that should the Company lose one of these customers or if one should have financial difficulties, the Company's operations would be seriously affected. But the Company has been doing business with these customers regularly from many years and have always maintained good relations at all times. Close collaboration between companies have led to success in designing and developing jewelry according to customers requirements and satisfaction. In the jewelry business, quality and reliability are important factors and thus chances of customers turning to new suppliers are low.

Regarding the risk of customers facing financial difficulties, the Company has strict measures in controlling and following up its receivables.

Nevertheless, the Company does not have any policy to have any single customer monopolize its production capacity. For 2011, the biggest customer accounted for 32% of its total sales. In addition, each year the Company attends international trade fairs worldwide to continuously increase its customer base.

2. Risk Arising from the Global Economic Crisis

For the past 4-5 years, many countries have suffered from economic crisis. Although for the year 2011, the United States who has still been able to retain its positions as the largest export market of Thailand for Jewelry made from Precious Metal (about 30% of total exports) had shown of some economic recovery but so far it has still been sluggish and has not yet shown any definite indication of full recovery. The debt crisis in Europe itself has not yet been fully resolved, and with the possibility that other large countries in Europe may also face the same problems. Countries which have shown potential as a new opening market such as China, India although are not undergoing the same problems as Europe or the United States, have also slowed down their economic growth due to the global economic recession. Jewelry considered as luxury goods will be affected before other items.

The Company is well aware of this situation and has placed importance on revising its products and designs to be in line with the current economy and changes in consumer needs. The Company also emphasizes production efficiency to increase its competitive edge in the market.

3. Risks from Dependency on Special Skilled Labour and Increased Labour Costs

Jewelry design is one of the most important factors in the Company's business operations. The turnover of designers may temporary affect the Company. The Company also relies on a enormous amount skilled labour in every step of production. Training and developing workers consumes a certain amount of time before they have the required skills to maintain the Company's quality standard which may lead to shortage of skilled labour. Management realizes this problem and that there is at present seeking labour in Bangkok district becoming increasingly more difficult. Thus, the Company established a branch in a location where labour is sufficient to support the Company's production growth. Furthermore, in preparing to embrace the rise in wages, the Company continuously seeks new technologies to enhance its production efficiency and reduce labour cost which is a significant part of its cost of goods.

4. Risks from Increase Prices of Raw Materials

In 2011, prices of raw materials being precious metals such as gold and silver, diamond and stone have risen considerably. The Company's main pricing policy allows customer prices to change in accordance with the world market price of gold and jewelry thus reducing risk of increase costs. But sometimes, the Company is not able to spontaneously adjust its prices to reflect the market price of its raw materials, leading to the Company to lose some of its margin. In addition, the increased price of raw materials which leads to increase of prices to customers, will negatively have an impact of consumer spending on luxury goods, jewelry one of them. The Company is well of this problem and is working to reduce its cost of goods through designs, techniques which allow items to use less precious metals yet still maintaining its beautiful and catching designs.

5. Risks from Major Shareholders being the Techamatavorn Family

At present, the Techamatavorn family still holds more than 50% of the Company's shares, or being approximately 78%. This may enable the major shareholder group to control most of the resolutions in the shareholders meeting with the exception of laws or regulations as stipulated in the Company's Articles of Association that requires majority of votes of 3 out of 4 of the shareholders meeting. This may cause other shareholders to be unable to gather enough votes to check on matters proposed by major shareholders. However, the Company has set a management structure with qualified professionals operating its business. Definite roles and scope of responsibilities of each board or committee has been clearly set and with transparency. Major shareholders and executives in control of company operations, including those with conflicting interest will not have the right to vote on related party matters.

SHAREHOLDERS AND ORGANIZATION STUCTURE

As of December 31, 2011 the Company's registered paid up capital was at 150 million baht comprising of 150 million shares at par 1 baht per share.

Shareholders

The Company's top 10 shareholders as of the latest closing date of share registration book on February 20, 2012 is as below :

No.	Name	The latest closing date of share registration book February 20, 2012	
		No. of shares	Percentage
1	Mr. Boontang Techamatawon	82,186,700	54.79
2	ESTELLE CO., LTD	12,000,000	8.00
3	Ms. Sriprae Techamatavorn	8,743,000	5.83
4	Mr. Mingchai Piyamanothamkul	7,210,000	4.81
5	Mr. Anchatach Taechamatavorn	7,021,000	4.68
6	DBS BANK A/C DBS NOMINEES	6,000,000	4.00
7	Mr. Puchong Techamatawon	4,880,000	3.25
8	Mr. Pongpol Techamatawon	3,990,000	2.66
9	Mr. Wichien Limchareon	3,797,800	2.53
10	Mr. Sitthichai Taechamatavorn	3,440,000	2.29

Policy for dividend

The Company has set a policy for dividend payment to be at least 40% of net profit after deduction of tax and legal reserves. The consideration of dividend payment will depend on various factors such as company performance and financial status, liquidity, future expansion plans etc. and also shareholders best interests.

Management Structure

At present, there are 3 Director Committees being the Board of Directors, the Executive Board of Directors and the Audit Committee.

A) The Board of Directors

As of December 31, 2011 the Board of Directors consists of 8 directors as follows:

Name	Position
1. Mr. Anchatach Taechamatavorn	Director/Chairman of the Board
2. Ms. Sriprae Techamatavorn	Director/Chairman of Executive Board/President
3. Mr. Boontang Techamatawon	Director/ Member of Executive Board/SVP
4. Mr. Puchong Techamatawon	Director/ Member of Executive Board/VP
5. Mr. Sitthichai Taechamatavorn	Director/ Member of Executive Board/VP
6. Mr. Utane Kongsoontornkitkul	Director / Chairman of the Audit Committee
7. Mr. Anucha Kullvisoot	Director/Member of Audit Committee
8. Ms. Saowanit Pisutnarakul	Director/Member of Audit Committee
Ms. Nongnaphas Maneewongvijit	Secretary to the Board of Directors

Directors Authorized to Sign on Behalf of the Company

Directors authorized to sign on behalf of the Company are Ms.Sriprae Techamatavorn, Mr.Boontang Techamatawon, Mr.Puchong Techamatawon. Any two directors' signatures together with company seal affixed is considered binding on behalf of the Company.

Scope of Authority of the Board of Directors

The Board has the authority to perform the duties, make plans, stipulate policies, set annual budget, monitor, assess and review operations of the Executive Board and management to ensure that it is done in accordance with laws, objectives and regulations of the Company as stated in the Company's Article of Association, the shareholders' resolution and also with procedures and regulations of the Stock Exchange of Thailand with honesty, integrity and care and to protect company interests. The Board may appoint a number of directors or executives as seen appropriate to be members of the Executive Board. The Executive Board will have the authority to manage and supervise the business of the Company as designated by the Board of Directors.

Independent Directors

There are 3 Independent Directors, which complies with the regulation that Independent Directors must be at least one-third of the total number of directors and the minimum of 3 Independent Directors. The Company's Independent Directors are :

1. Mr.Utane Kongsoontornkitkul
2. Mr.Anucha Kullvisoot
3. Ms.Saowanit Pisutnarakul

B) The Executive Board of Directors

The Company's Executive Board of Directors as of December 31, 2011 consists of 4 members as follows:

Name	Position
1. Ms. Sriprae Techamatavorn	Chairman of the Executive Board
2. Mr. Boontang Techamatawon	Member of the Executive Board
3. Mr. Puchong Techamatawon	Member of the Executive Board
4. Mr. Sitthichai Taechamatavorn	Member of the Executive Board
Ms. Nongnaphas Maneewongvijit	Secretary to the Executive Board

Scope of Authority and Role of the Executive Board

- 1) Stipulate Company policy, direction, strategy and guidelines in conducting its business to be in line Company policy, set the Company's organization structure and scope of authority as to cover every detail in the selection, recruiting, transferring, training and removal of its employees with the exception of the position of the Chairman of the Executive Board (CEO) and President.
- 2) Review and screen the allocations of the Company's annual budget and business investments as proposed by the Managing Director before submitting to the Board of Directors for approval.
- 3) Monitor Company policies and management to ensure efficiency.

- 4) Authorized to approve loans, apply for credit with financial institutions, make payments or incur expenses under normal business operations for the company within a limit of 60.0 million baht per transaction. Transactions with amounts over the limit must be submitted to the Board of Directors for approval.
- 5) To carry out various tasks as periodically delegated from the Board of Directors. The Executive Board may delegate authority to Company's management to approve some matters regarding finance or other matters as the Executive Board may see appropriate.

The above authority must be exercised in accordance with laws, objectives and regulations of the Company as stated in the Company's Article of Association also in compliance with procedures and regulations of the Stock Exchange of Thailand.

C) Audit Committee

As of December 31, 2011, the Audit Committee consists of the following 3 persons

Name	Position
1. Mr. Utane Kongsoontornkitkul	Chairman of the Audit Committee
2. Mr. Anucha Kullvisoot	Member of the Audit Committee
3. Ms. Saowanit Pisutnarakul	Member of the Audit Committee
Ms. Nongnaphas Maneewongvijit	Acting as Secretary to the Audit Committee

Scope of Authority and Responsibility of the Audit Committee

- 1) Review the Company's financial data to ensure that they are reported in an accurate and complete manner through collaboration with the Company's external auditors and management responsible for the preparation of the quarterly and annual financial reports. The Audit Committee may propose that the Company's auditors review or check any transaction they think is necessary or important during the audit.
- 2) Review the Company's Internal Control System and Internal Audit System to ensure that they are appropriate and efficient, also ensure the independence of the Internal Audit Office. Furthermore, any appointment, transfer or discontinuing services of the Head of Internal Audit Office, or any section responsible for the internal audit must be approved by the Audit Committee.
- 3) Review that the Company is acting in compliance with the laws and regulations of the Stock of Exchange of Thailand or any other laws relating to the business of the Company.
- 4) Selecting and nominating an independent person to assume the duties of the Company's external auditors, together with proposing remuneration to be paid to the person. Also, meeting with external auditors without the presence of management at least once a year.
- 5) Consider any transactions which may be related or with conflict of interest to be in accordance with laws and regulations of the Stock Exchange of Thailand., to ensure that the transactions are with reason and to the best interest of the Company.

- 6) Prepare Audit Committee's Report on Corporate Governance to be disclosed in the Company's annual report and signed by the Chairman of the Audit Committee. The report must at least contain the following information.
 - A statement on the accuracy and reliability of the Company's financial reports
 - A statement on the adequateness of the Company's Internal Audit System
 - A statement on the compliance with the laws and regulation of the Stock Exchange of Thailand or any other laws relating to the Company's business
 - A statement on the appropriateness of the Company's auditors
 - A statement on transactions which may have conflict of interests
 - The number of Audit Committee's Meeting held and the presence of each member during each meeting
 - An overall statement made by the Audit Committee from having performed their duties according to Charter
 - Any other matters which should be disclosed to shareholders and general investors under the duties and responsibilities assigned to the Audit Committee by the Board of Directors
- 7) Other duties as delegated to them by the Board of Directors, with the approval from the Audit Committee

Furthermore, the Company has appointed Management Executives to be responsible for handling various matters within the organization to ensure correctness, efficiency and company's best interest. The management executives' team scope of authority has been stipulated by the Company.

Management Executives

As of December 31, 2011, the Company's management executives are the following 5 persons

	Name	Position
1.	Ms. Sripree Techamatavorn	President
2.	Mr. Boontang Techamatavorn	Senior Vice President of Product Development
3.	Mr. Puchong Techamatavorn	Vice President of Production
4.	Mr. Sitthichai Taechamatavorn	Vice President of Information Technology and Marketing
5.	Ms. Suda Salingkarnjinda	Accounting and Finance Manager

The Scope of Authority and Responsibility of the Management Team

- 1) Authority to manage company operations, including the authority to issue company regulations, notices and memos according to policies set by the Board of Directors or the Executive Board. To report company operations and performance to the Board of Directors and the Executive Board respectively
- 2) To review allocation of annual budget prepared by management for submitting to the Executive Board for approval and to also control the expenditure of annual budget of each unit
- 3) Periodically reviewing company operations and performance as protective measures against both internal and external risks

- 4) Authority to approve purchase and expenditure conducted under normal business operations. Including expenditure arising from business operations, administrative expenses and investments according to budgets which have be set and approved by the Company's Board within the limit of 20 million baht per transaction
- 5) Manage and supervise all matters concerning company operations according to authority as given by the Board and under policies stipulated by the Board

The above stated authority must be exercised in accordance with laws, objectives and regulations of the Company as stated in the Company's Article of Association also in compliance with procedures and regulations of the Stock Exchange of Thailand unless such approval authority is clearly within the boundaries of normal business operations.

Appointment of Directors and Management

The executive board and management executives are not formed through a nomination committee but through the selection made by the Board of Directors of appropriate and capable persons with the Company's best interest in consideration.

Directors and Management Remuneration

1) Monetary Remuneration

- (a) In 2011, the total remuneration received by directors for their role of directors is 1,770,000 baht details as below

Name	Directors' Remuneration	Meeting Allowance	Others
1. Mr. Anchatach Taechamataporn	720,000	-None-	-None-
2. Ms. Sriprae Techamataporn	120,000	-None-	-None-
3. Mr. Boontang Techamatawon	120,000	-None-	-None-
4. Mr. Puchong Techamatawon	120,000	-None-	-None-
5. Mr. Sittichai Taechamataporn	120,000	-None-	-None-
6. Mr. Utane Kongsoontornkitkul	120,000	70,000	-None-
7. Mr. Anucha Kullvisoot	120,000	70,000	-None-
8. Ms. Saowanit Pisutnarakul	120,000	70,000	-None-

- (b) Total remuneration received by the Company's 5 executives and management in 2011 was 35,774,000 baht

2) Other Forms of Remuneration (if any)

No other forms of remuneration being shares or other privileges given.

Remuneration to Auditors

1) Audit Fee

The Company and its subsidiary had used the same auditors being Grant Thornton Ltd. For the fiscal year 2011, the Company has paid a total remuneration fee to Grant Thornton Ltd. for auditing its financial statements of quarter 1, 2, 3 and its annual financials in the amount 1,126,471 million baht

For the Company's subsidiary, Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd., the total remuneration fee paid to Grant Thornton (Vietnam) Ltd. for auditing services of 2011 financials was at USD 8,900.-

The above fees paid had included all out of pocket expenses occurred during the auditing process such as travelling expenses, copying expenses etc.

2) Non-Audit Fee

No other fees were paid to its auditors by Goldfine Manufacturers Public Co., Ltd. or its subsidiary.

Company Employees

The number of employees of the Company and its subsidiary (not including management executives) as of December 31, 2011 is listed as below:

	Goldfine Manufacturers Public Co., Ltd.	No. of Employees
1.	Management Department	18
2.	Accounting & Finance Department	12
3.	Marketing & Import/Export Department	30
4.	Administration Department	36
5.	Product Design & Product Development Department	25
6.	Information & Technology Department	6
7.	Internal Audit Department	2
8.	Secretariat Office	3
9.	Maintenance Section	12
10.	Analysis and Production Development	14
11.	Production	1,314
	Total	1,472

In 2011, the Company had paid total compensation to its employees in the form of salaries, wages, overtime, bonuses, provident fund and other forms of remuneration in the amount 257 million baht (not including remuneration to directors and executive management).

The Company together with its employees had established a provident fund in accordance with the Provident Fund Act B.E. 2530 consisting of funds contributed by both the employee and employer. Funds will be paid to the employee upon resignation in accordance with fund article.

Employees Development Policy

It is one of the Company's policy to develop the skills and special expertise of its employees. The Company selects employees who have not had any experience in jewelry production and train them according to the Company's production standards so as to control the quality of its products to be the same. New employees are put to work in different production sections and continuously receive training. Employees are first trained simple, less complicated items and gradually develop their skills so that they can produce on more complex detailed models later on.

CORPORATE GOVERNANCE

The Board of Directors foresees the importance of conducting its business using good corporate governance and has set company policies on corporate governance in writing, based on good corporate governance rules defined by the Stock Exchange of Thailand (SET) and regulations of the Securities and Exchange Commission (SEC). The policies are categorized :

- ⊙ Right of Shareholders
- ⊙ Equitable Treatment of Shareholders
- ⊙ Role of Stakeholders
- ⊙ Disclosure and Transparency
- ⊙ Responsibilities of the Board

Rights of Shareholders

The Company realizes the basic rights of shareholders being the right to buy, sell or transfer shares, to share company profits, to obtain adequate information regarding the business, to participate in meetings and vote on various issues of the Company such as appointing or relieving a director from the board, appointing external auditors or any other issues which may affect the Company such as dividend payment policy amending its regulations or Article of Association, decreasing or increasing capital, approving extraordinary transactions etc.. Shareholders should be fully informed beforehand of the criteria and procedures which must be followed in order to attend a shareholders' meeting, and must be provided with sufficient information regarding matters to be decided on each agenda. Shareholders must be given the right to question directors and vote by proxy. The Company must not violate any rights of shareholders, not limiting to rights as according to law.

In 2011, the Company held the Annual Ordinary General Shareholders Meeting (AGM) on April 27, 2011. All 8 directors were present, and key management attended the meeting. Thailand Securities Depository Co., Ltd. (TSD) acting as the Company's registrar arranged the delivery of Letter of Invitation to Attend the AGM, Annual Report and other relevant information to its shareholders 14 days prior to date of meeting, although the meeting did not consist of any special agendas which mandated that notification be at least 14 days prior to the meeting. The Letter of Invitation contained complete information regarding procedures and documents required for registration. Part of the Company's Articles of Association which was relevant to the meeting agendas was also included so to enable shareholders to carefully consider all information before attending the meeting. In addition, the Company posts the Letter of Invitation, Annual Report and relevant information on the Company's website. Shareholders unable to attend the AGM are able to sign proxy forms authorizing any one of the Company's 3 independent Directors to act on their behalf. Before the meeting, the Chairman clarifies to its shareholders voting procedures. During the meeting, the Chairman provides opportunities for shareholders to ask questions. Directors/ management responsible clarifies each shareholders queries until satisfied. Each meeting lasts approximately 2 hours which is adequate to answer shareholders questions and summarize board resolutions of each agenda. The Company prepares and send to the Stock Exchange of Thailand, minutes of the AGM stating details including votes counted and queries during the meeting within 14 days after the meeting is held. Minutes of the AGM is also posted on the Company's website for shareholders to view without having to wait until the next AGM.

Equitable Treatment of Shareholders

The Company realizes that all shareholders should be treated equally and fairly in all matters including supervising use of company funds to be suitable. Organizing shareholders meetings in a matter that allows equitable treatment of all shareholders, allowing shareholders who cannot attend the meeting in person to vote by proxy. The Company sets measures to prevent directors and management from using inside information for personal or third persons benefits, procedures to be followed in regard to reporting interest in any transactions which directors, management or related parties may have. Related transactions are practiced according to regulations of the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

In the 2011 Annual Ordinary General Shareholders Meeting (AGM) held on April 27, 2011. The Company nominated 3 independent directors as an option for proxy for shareholders who are unable to attend the AGM themselves. Form of Proxies are provided for shareholders to choose from according to each shareholders voting pattern. The Chairman conducts the meeting in sequence of agenda as specified in the Letter of Invitation. No other agendas other than stated in the Letter of Invitation are added to the meeting. During the meeting the Chairman allocates time for shareholders to question relating to company operations and assigns directors/management responsible to answer questions adequately and thoroughly. Each shareholder is treated equally without regard to being a major or minor shareholder. Ballots are used in voting procedures for transparency and future verification, with the Chairman announcing voting results of each agenda with details of the number of votes casted for, against or abstained. Should a shareholder have any doubts, verification of the casting results can immediately conducted. In addition, the Company has stipulated policies and set measures in writing for preventing misuse of inside information or information derived from operations for personal or other party benefits. These policies and measures have been notified to employees of the Company.

Role of Stakeholders

The Company recognizes that stakeholders should be treated in accordance to relevant laws and mutual agreements between the Company and stakeholders. The Company will not conduct any act which violates rights of its stakeholders.

The Board of Directors has stipulated Corporate Governance policies in accordance with laws, rules and regulations of SET and SEC and taking into consideration the rights of various groups of company stakeholders. The Company has set a framework for treatment of various stakeholders in the Company's code of business conduct such as responsibilities to society and environment, fair treatment to customers, fair treatment to business partners, human rights and equitable opportunities in work etc.. The Company has set measures to report important information which should be disclosed to various stakeholders in the Annual Report and Company website such as the quarterly financial statements, annual financial statements, information disclosed to outsiders, the internal control system etc.. Furthermore, the Company has set channels which stakeholders can express opinions or complaints through the internal audit office which reports directly to the Board of Directors and the Audit Committee. Stakeholders requesting additional information can contact the investor relations department, details as shown in the Company's website.

Disclosure and Transparency

The Company recognizes the importance of disclosing vital information, both financial and non financial, correctly, accurately, on timely basis and transparently through channels that are easily and equally accessible to all shareholders.

In the previous year, the Company had disclosed quarterly and annual financial reports Annual Report, Form 56-1, Minutes of the AGM, Resolutions of Board Meetings on significant issues and other information correctly, accurately and on timely basis. The information was posted in both Thai and English on the Company's website: www.goldfine-investor.com. Investor relations department is responsible for keeping information updated at all times and to reply to any queries posted through the website by investors, shareholders or stakeholders. The Company's Annual Report and Form 56-1 is prepared in accordance with standards set by SET and SEC which includes the roles and duties of the Board of Directors and Sub-Committees, number of meeting held during the year, directors/members present at each meeting, directors' remuneration and the Board of Directors statement of its responsibilities concerning the Company's financial reports presented alongside the Auditors Report..

Responsibilities of the Board

The Board of Directors recognizes that the Board plays an important role in corporate governance for best interest of the Company. The Board is accountable to its shareholders and independent of management.

1. Board Structure

The Company has an appropriate number of directors with regard to size of its business. At present, there are 8 directors comprising of :

- EXECUTIVE DIRECTORS 4 DIRECTORS
- NON-EXECUTIVE DIRECTORS 4 DIRECTORS

NON-EXECUTIVE DIRECTORS comprise of

- INDEPENDENT DIRECTORS 3 DIRECTORS

The number of independent directors is equivalent to one-third of total directors which is in accordance with regulations of SET and SEC. Qualifications of the independent directors is in accordance with regulations of SET and SEC as shown in the heading "Independent Director". With the ratio and qualifications of the Company's independent directors, the balancing of power is considered suitable. Although the Chairman is not an independent director as stated in Good Corporate Governance Policy, the principles of good corporate governance has always been practiced by the Company. In addition, the Chairman has the knowledge, capabilities and long experience in the Company's business. As a result, the Chairman is capable of performing his duties with transparency, integrity, unbiased with the best interest of all stakeholders in consideration.

The Company's article of Association states that in the AGM held each year, one-third of directors must retire. If the number of directors cannot be exactly one-third, the nearest number is retired. The director in position the longest will be first to retire.

In performing the duties of the Board, the directors will consider efficiency in its role of the Company's director most important. Therefore, the Board evaluates performance of directors who holds position in many organizations. Details of positions held by each director in other organizations is disclosed to shareholders in the Company's Annual Form 56-1 and Annual Report.

2. Sub-Committees

The Company has separated roles, duties and responsibilities of the Board of Directors, the Executive Board and the Audit Committee to support operations of the Company. Setting a remuneration and a nomination committee is under consideration, however, in various important issues, directors together carefully review all details before making decisions in each meeting agenda. Details of the Board's structure, role, authority, duties and responsibilities are disclosed in the "Shareholders and Organization"

The Company has appointed a company secretary whose main duties and responsibilities is to provide legal advice and inform the Board of any rules or regulations which the Board should acknowledge and implement, taking care of Board activities, monitoring compliance to the Board's resolutions.

List of members of the Board, company secretary together with each role, authority and responsibilities, the selection of directors are disclosed in "Shareholders and Organization".

3. Roles, Duties and Responsibilities of the Board

The Board reviews and approve key business matters such as the vision and mission of the company strategy, financial targets, risks, major plans of actions and budget. The Board also monitors implementation by management to ensure efficiency and effectiveness. The Board sets measures in assessing performance of management. The Company arranges communication between directors, management and employees to promote understanding of the Company's visions, missions and goals. Supervisors meetings are held and through these meetings and others methods of communication such as e-mail, these visions missions and goals are passed to employees

The Company has stipulated policies and procedures to be followed to prevent misuse of information for personal or other parties benefits. Related transactions are conducted considering Company's best interest and according to regulations of SET and SEC

The Company recognizes the importance of internal control system, concerning company operations and financial reports, also including regulations of the government sectors. The Company has authorized the internal audit office to be responsible for good corporate governance and verification of company operations.

4. Board Meetings

The Board has stipulated that board meetings be held every month or at least once each quarter. Special meetings could be held if necessary. The Chairman and CEO together review matters to be included in the agenda. Each director can propose issues to be included in the agenda. The company secretary prepares the Letter of Invitation, including details of agendas and other relevant documents and sends to each director prior to the meeting so that they can reviewed before attending the meeting. The Board will together state the time, date and venue of each meeting. For agendas relating to other sections of the Company, management responsible will also be invited to attend to clarify further details. During these meetings the Board will have the chance to meet and know executives/managers and prepare future succession plans.

Board Meetings held in 2011 and Attendance of Directors in Each Meeting

Directors	The Board of Directors	The Executive Board	The Audit Committee
1. Mr. Anchatach Taechamatavorn	7/7	-	-
2. Ms. Sriprae Techamatavorn	7/7	5/5	-
3. Mr. Boontang Techamatawon	7/7	5/5	-
4. Mr. Puchong Techamatawon	7/7	5/5	-
5. Mr. Sitthichai Taechamatavorn	7/7	5/5	-
6. Mr. Utane Kongsoontornkitkul	7/7	-	4/4
7. Mr. Anucha Kullvisoot	7/7	-	4/4
8. Ms. Saowanit Pisutnarakul	7/7	-	4/4

5. Remuneration

Policies has been set by the Company on directors' remuneration, based on counterparts in the same industry and also to the experience, roles duties and responsibilities of each director. Directors remuneration has been approved by shareholders with details of the remuneration shown in section "Directors and Management Remuneration".

6. Board and Management Training

The Board encourages and facilitates continuous training for directors, management and company secretary. Most training attended are those conducted by SET, SEC and IOD.

Internal Control

The main objective of the Company is for the Company to conduct its operations in accordance with the principle of Good Corporate Governance as defined by the Stock Exchange of Thailand. That is to give priority to the internal control both in management level and operations level. Setting the Organization Chart as to fully support the duties of the Office of Internal Audit, to enable the Office of Internal Audit to act as an independent function in order to fulfill its duties of in verifying and monitoring facts regarding Company operations. Results of its findings is reported directly to the Audit Committee and Board of Directors.

The Board views that the Company has a sufficient internal control system which consists of the following 5 components:

1. Organizational Control and Environment

The Company is aware of the importance of having a good organizational control environment as follows;

- 1.1 To determine clear and measurable business goals and policies. In order to achieve its business goals, the Company shall ensure that the goals are properly and carefully determined.
- 1.2 To prepare the organization chart and clearly determine the duties and responsibilities for each position.
- 1.3 To prepare a good corporate governance manual which contains the principle of good corporate governance, code of conduct for directors and employees, code of business ethics and the guidelines for directors and employees in the case of conflict of interests. This manual is prepared for the compliance of the directors and employees and contains disciplinary penalty provisions including layoffs, reimbursement and civil or criminal punishment.
- 1.4 To prepare an organization chart that clearly illustrates the divisions and their responsibilities, together with the job description of each position. Also to provide a company manual for use as an employees' guideline for working more efficiently.

2. Risk Management Measure

The Company operates its business carefully and understands all risks derived from both internal and external factors. The Company is aware that the analysis of the cause of risk is important. This analysis is to help the Company in determining an efficient standard of monitoring, preventing the Company from any damage and to ensure that there will be no damage or mistake that may inhibit the Company from attaining its goals.

3. Management Control Activities

The Company has stated clearly the authorizing and approval level for each matter, to ensure that a there is a suitable checking balance in order to prevent any dishonest action within the Company.

4. Information and Communication Measures

The Company has established a communication system for all related person, including all executives and officers of the Company. This system is used to create more understanding and convenience in order to work more efficiently.

5. Monitoring

The Company has appointed the internal audit department to cooperate with outside experts in monitoring and examining the Company's operating system. This department was set up with the aim of assuring that the business operation consistently complies with the defined goals and the internal audit system. The objective of this department is to correct and improve the internal audit system to suit changing circumstances. Our ultimate desire is that the Company has a good and up-to-date internal audit system and sufficient corporate governance.

RELATED TRANSACTIONS

As of December 31, 2011, the Company has related party transactions as follows:

Related Party	Type of Relation	Transaction Detail	Amount (Million Baht)
Treasure Box Co., Ltd.	Techamatavorn family and Estelle Co., Ltd. (directors and shareholders of Goldfine Manufacturers PCL) holding 100% shares	Goods purchased (jewelry box, jewelry packaging)	0.695

In 2011 related party transactions with Treasure Box Co., Ltd were purchases of jewelry boxes and packaging used with customer orders according to customers' requirements and displays used by the Company in exhibitions. Purchasing prices are based according to normal market prices and as Treasure Box Co., Ltd. is also located in the I-EA-T. Free Zone of Latkrabang Industrial Estate, ordering and delivery of goods is convenient.

The Company had set up a policy to protect interest of investors in case of conflict of interests. The Board has set up protective measures regarding the approval of related party transactions. Related party transactions are divided to 2 groups, the first are normal everyday business transactions which the Company had defined to be under standard conditions with reasonable and fair price to the best interests of the Company. The second group are transactions that are not under normal business practice. These type of transactions must be approved by the Audit Committee. If special technical assistance is required before an approval can be given, the Company will arrange outside expertise or have the Company's Auditors review the transaction and express their opinion on the matter. Based on theses information the Board or Shareholders (depending on type and size of transaction) will make their approval.

In addition, related party transactions are disclosed in the Company's financial statements which have been audited by the Company's Auditors and under standard accounting policies.

ANALYSIS ON FINANCIAL STATUS AND OPERATING PERFORMANCE

1. Operating Performance

Company revenue from sales increased by 9.58%, increasing from 1,625.84 million baht in 2010 to 1,781.60 million baht in 2011. In terms of USD sales increased by 14.21% from USD 51.30 million in 2010 to USD 58.59 million in 2011. This was mainly, due the increase in sales of silver jewelry from sales of previous year. For 2011, company main export markets still remained Europe, accounting for 77.96% of total revenue from sales, decreasing from 2010 which was at 82.98%.

In terms of country, the main export country for 2011 was Netherlands, holding 31.75% of total sales, adjusting downward from 2010 which was at 33.44%. The second largest market remained Germany holding 29.19% of total sales, decreasing from 2010 which was at 30.59%. The main reason for this decrease in the Company's main market was due to the increase of exports to the North America region. Sales proportion soared from 14.79% in 2010 to 19.00% in 2011 from the improved economic situation within the region. The United States was the main market accounting for 18.94% of total sales as compared to 14.74% in 2010.

Cost of goods sold in 2010 had adjusted upwards from previous year, increasing 16.64% from 1,145.94 million baht in 2010 to 1,336.63 million baht in 2011 as a result of increased sales and the rise in the prices of raw materials.

Company's selling expenses fell from 36.28 million baht in 2010 to 18.76 million baht in 2011, or a decrease of 48.29%. The decrease largely due to the reduction of design copyright fee in 2011 as orders were completed and shipped out in 2011. Administrative expenses had also decreased 6.30% from 110.72 million baht in 2010 to 103.74 million baht in 2011. This was mainly due to the fact that the Company encountered a loss in foreign exchange rate of 16.37 million baht in 2010 whereas in 2011 the Company had a gain in foreign exchange rate of 22.27 million baht in as a result of the weakening of the Thai baht in addition to the Company's policy to hedge exchange rate risk through Forward Exchange Rate Contracts with various banks.

From the above performance, for the year 2011, the Company realized net profits of 247.52 million baht, increasing 3.88% from previous year which net profits was 238.29 million baht

2. Important Financial Ratios

		2011	2010	2009
Liquidity Ratio				
Liquidity Ratio	Times	10.97	11.39	10.92
Account Receivable Turnover	Times	5.28	5.79	4.86
Collection Period	Days	68	62	74
Inventory Turnover	Times	3.97	3.91	3.31
Average Sales Period	Days	91	92	109
Accounts Payable Turnover	Times	30.58	21.85	14.61
Payment Period	Days	12	16	25
Cash Cycle	Days	147	138	158
Profitability Ratio				
Gross Profit Margin	%	24.98	29.52	33.03
Operating Profit Margin	%	20.01	20.72	22.90
Net Profit Margin	%	13.89	14.66	18.27
Shareholders Return	%	19.52	20.62	23.08
Efficiency Ratio				
Return on Total Assets	%	18.06	19.12	21.09
Return on Fixed Assets	%	111.43	121.20	126.14
Financial Policy Ratio				
Debt to Equity	Times	0.08	0.08	0.08
Interest Coverage Ratio	Times	-	-	6,441.17
Payout Ratio	%	60.11	62.50	59.88

3. Analysis on Important Financial Ratios

Liquidity

Company's liquidity still remained high, although reducing slightly from 11.39 in 2010 to 10.97 times in 2011. The main reason for the decrease in liquidity was although current assets had risen from increase of inventory, the increased accrued income tax payable as compared to 2010 due to increased profits has lowered Company's liquidity in 2011. Accounts receivables in 2011 increased as compared to 2010, causing accounts receivables turnover to decrease from 5.79 times in 2010 to 5.28 times in 2011. The increased in accounts receivables was the result of the Company's strategy to expand its market sales of its brand "Belle Etoile" in order to lessen its dependency on its few large customers and the risk the Company may encounter due to this. For the same reasons collection period expanded slightly from 62 days in 2010 to 68 days in 2011. Inventory turnover quickened from 3.91 times in 2010 to 3.97 times in 2011. Average sales period also reduced slightly from 92 days in 2010 to 91 days in 2011. From this it can be seen that although cost of goods had risen due to increased prices of main raw materials the Company was able to maintain customer orders and at the same time manage production efficiently so as to be able ship orders regularly and on time and thus increase sales revenue. and also increase customer orders.

Details of average turnover period of each category is shown as below:

Details	2011	2010	2009
Turnover period of finished goods (days)	13	14	17
Turnover period of work in progress (days)	27	27	30
Turnover period of raw material (days)	49	48	57
Turnover period of factory supply (days)	2	3	5
Average sales turnover period (days)	91	92	109

Accounts payable turnover jumped from 21.85 times in 2010 to 30.58 times in 2011, with payment period shortened from 16 days in 2010 to 12 days in 2011. This was because that although purchase quantity of main raw materials remained relatively the same level, there was quite a significant increase in the prices of silver and gold. Also, in normal business practice, no credit terms are usually given in these types of materials. Company's cash cycle became longer at 138 days in 2010 to 147 days in 2011.

Profitability

Gross Profit Margin dropped from 29.52% in 2010 to 24.98% in 2011. In 2011, approximately 71% of the Company's cost of goods sold comprised of raw materials, remaining 14% being labour and 15% being factory overhead. It can be seen that main cost lies in raw materials. The price of silver and gold which are the main raw materials, had in 2011 risen significantly whereas Company selling price could not yet be adjusted accordingly, leading to a drop in gross profit margin from previous year.

Operating Profit Margins decreased from 20.72% in 2010 to 20.01 in 2011. The main reason was due to the of the increases prices of its raw materials. However, because of the company's management's capabilities in controlling its selling and administration expenses and the Company's realizing exchange rate profit due to its policy to hedge risks from exchange rate fluctuation, the decrease of operating profit margin was minimal.

Net Profit Margin Due to the above, Company's net profit margin decreased from 14.66% in 2010 to 13.89% in 2011.

Return on Equity The Company's policy is to make dividend payment according Company performance each year. In 2011, the Company is expected to make dividend payment of about 60.11% of Net Profit After Tax.

Efficiency

Return on Total Assets decreased from 19.12% in 2010 to 18.06% in 2011. This was largely from the increase of total assets. The increase of total assets was from the rise in inventory, mainly raw materials due to the upward adjustment in silver prices from previous year. Another factor contributing to the increase in total assets was the construction of an additional building worth 46.98 million baht used for production. Furthermore, the Company's land and factory buildings was appraised by an independent appraisal company and the price of land according to the evaluation increased by 47.24 million baht. Therefore, overall there is little risk that the increased assets will not generate income to the Company. Raw material in stock will be used to produce customer orders, and the increase in the value of land and factory building will generate income in the long run. Lastly, Company's net profit per share rose from 1.59 baht per share in 2010 to 1.65 baht per share.

Return on Fixed Assets decreased from 121.20% in 2010 to 111.30% in 2011,. The increased of Company's fixed assets was mainly from an additional building used for production which has been completed in 2011. Production expansion is gradually taking place but full production of 100% is expected to take some time.

Financial Policy

Debt to Equity in 2011 remained the same at 0.08 times resulting from Company's steady performance which led to the Company realizing a steady net profit, increasing from 2010. Although prices of main raw materials being silver and gold had risen, the Company has been successful in maintaining its market share and profitable margin. The Company also adopts a cautious financial policy to reduce bad debt risk. Consequently the Company's financial status has been firm enabling the Company to regularly pay out profits to its shareholders.

Interest Coverage Ratio in 2011 the Company has had very high liquidity, as a result the Company did not have to rely on loans from any financial institutions. Furthermore, the Company had excess cash on hand and chose to invest in reputable and stable financial institutions giving the highest returns to the Company and its shareholders.

REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITOR

To the Shareholders of Goldfine Manufacturers Public Company Limited

I have audited the accompanying consolidated statements of financial position of Goldfine Manufacturers Public Company Limited and subsidiary as at 31 December 2011 and 2010, and the related consolidated statements of comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. I have also audited separate statements of financial position of Goldfine Manufacturers Public Company Limited as at 31 December 2011 and 2010, and the related separate statements of comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management as to their correctness and completeness of the presentation. My responsibility is to express opinion on these financial statements based on my audits.

I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits provide a reasonable basis for my opinion.

In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the consolidated financial positions as at 31 December 2011 and 2010, and the consolidated results of operations and cash flows for the years then ended of Goldfine Manufacturers Public Company Limited and subsidiary, and the Company's separate financial positions as at 31 December 2011 and 2010, and its results of operations and cash flows for the years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles.

Without modifying my above audit report, I draw attention to information discussed in Note 2.1 to the financial statements that effective 1 January 2011, the Company adopted the new and amended Accounting Standards and Financial Reporting Standards issued by the Federation of Accounting Professions for the preparation and presentation of the consolidated and separate financial statements. The financial statements for the year ended 31 December 2010, presented herein for comparative purposes, have been modified and presented in new format to conform with the financial statements for the year ended 31 December 2011.

Mr. Somckid Tiatragul

Certified Public Accountant

Registration No. 2785

Bangkok, Thailand

21 February 2012

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

		CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	Notes	2011	2010	2011	2010
ASSETS					
CURRENT ASSETS					
Cash and cash equivalents	6	379,733,977	272,687,500	379,733,977	271,623,327
Temporary investments	7	-	191,213,704	-	191,213,704
Trade accounts receivable-net	8	376,242,262	299,102,175	376,242,262	299,102,175
Inventories	9	390,526,781	283,462,871	390,526,781	283,462,871
Loan to subsidiary	5	-	-	1,056,800	-
Other current assets		7,353,644	10,585,866	7,353,644	10,584,636
Total Current Assets		1,153,856,664	1,057,052,116	1,154,913,464	1,055,986,713
NON-CURRENT ASSETS					
Investment assets for sales	25	24,596,233	-	-	-
Investment in subsidiary-at cost	10	-	-	36,201,709	36,201,709
Property lease right-net	11	-	10,450,144	-	-
Property, plant and equipment-net	12	270,173,527	221,597,677	270,173,527	207,910,753
Intangible assets-net	13	1,547,602	1,604,024	1,547,602	1,604,024
Other non-current assets		243,989	500,889	243,989	500,889
Total Non-Current Assets		296,561,351	234,152,734	308,166,827	246,217,375
TOTAL ASSETS		1,450,418,015	1,291,204,850	1,463,080,291	1,302,204,088

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

		CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	Notes	2011	2010	2011	2010
<u>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</u>					
CURRENT LIABILITIES					
Trade accounts payable	14	23,010,048	25,268,748	23,010,048	25,268,748
Other accounts payable		11,420,149	12,250,410	11,420,149	11,184,556
Accrued income tax	15	55,339,031	42,368,464	55,339,031	42,368,464
Advances from customers		1,906,608	634,464	1,906,608	634,464
Withholding tax payable		7,360,591	6,127,430	7,360,591	6,127,430
Other current liabilities		5,309,142	6,115,490	5,309,142	5,458,273
Liabilities related with investment in assets	25	882,953	-	-	-
Total Current Liabilities		105,228,522	92,765,006	104,345,569	91,041,935
NON-CURRENT LIABILITIES					
Reserve for employee benefits obligation	5, 17	7,959,691	-	7,959,691	-
Total Non-Current Liabilities		7,959,691	-	7,959,691	-
TOTAL LIABILITIES		113,188,213	92,765,006	112,305,260	91,041,935

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

	Notes	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
		2011	2010	2011	2010
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY (Continue)					
SHAREHOLDERS' EQUITY					
Share capital-common share, at Baht 1 par value					
- Registered 150,000,000 shares		150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
- Issued and paid-up 150,000,000 shares		150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
Premium on common shares		157,500,000	157,500,000	157,500,000	157,500,000
Retained earnings					
- Appropriated for legal reserve	16	15,000,000	15,000,000	15,000,000	15,000,000
- Unappropriated	17	958,222,833	867,878,152	967,610,015	875,237,137
Other components of equity	12	56,506,969	8,061,692	60,665,016	13,425,016
Shareholders' equity of the Company		1,337,229,802	1,198,439,844	1,350,775,031	1,211,162,153
Non-controlling interests		-	-	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		1,337,229,802	1,198,439,844	1,350,775,031	1,211,162,153
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		1,450,418,015	1,291,204,850	1,463,080,291	1,302,204,088

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

	Notes	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
		2011	2010	2011	2010
Sales		1,781,597,648	1,625,842,231	1,781,597,648	1,625,842,231
Cost of sales	20	(1,336,627,986)	(1,145,938,063)	(1,336,627,986)	(1,145,938,063)
Gross profit		444,969,662	479,904,168	444,969,662	479,904,168
Other income	19	36,148,727	4,029,148	36,148,727	4,009,444
Income before expenses		481,118,389	483,933,316	481,118,389	483,913,612
Selling expenses		(18,762,463)	(36,285,295)	(18,762,463)	(36,285,295)
Administrative expenses		(103,744,473)	(110,721,050)	(103,744,473)	(109,003,487)
Loss from investment assets for sales	25	(2,028,197)	-	-	-
Total expenses	20	(124,535,133)	(147,006,345)	(122,506,936)	(145,288,782)
Income before financial cost and income tax		356,583,256	336,926,971	358,611,453	338,624,830
Financial cost on employee benefits obligation	17	(321,565)	-	(321,565)	-
Income before income tax		356,261,691	336,926,971	358,289,888	338,624,830
Income tax	15	(108,736,133)	(98,640,658)	(108,736,133)	(98,640,658)
NET INCOME FOR THE YEAR		247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)					
Surplus on revaluation of land	12	47,240,000	-	47,240,000	-
Translation adjustments for foreign currency financial statements		1,205,277	(2,615,588)	-	-
Other comprehensive income (loss) for the year		48,445,277	(2,615,588)	47,240,000	-
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR		295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
ALLOCATION OF NET INCOME					
Portion of the Company		247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
Non-controlling interests		-	-	-	-
Net income for the year		247,525,558	238,286,313	249,553,755	239,984,172
ALLOCATION OF TOTAL COMPREHENSIVE INCOME					
Portion of the Company		295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
Non-controlling interests		-	-	-	-
Total comprehensive income for the year		295,970,835	235,670,725	296,793,755	239,984,172
BASIC EARNINGS PER SHARE					
Net income attributed to the Company (Baht per share)		1.65	1.59	1.66	1.60
Weighted average number of common shares (Shares)		150,000,000	150,000,000	150,000,000	150,000,000
Par value (Baht per share)		1	1	1	1

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

	Notes	Shareholders' equity of the Company									
		Retained earnings		Other components of equity						Total Shareholders' equity of the Company	Non-controlling Interests
		Paid-up Share Capital	Premium on common shares	Legal reserve	Unappropriated	Surplus on revaluation of land	Translation adjustments for foreign currency financial statements	Total other components of equity	Total Shareholders' equity of the Company		
CONSOLIDATED F/S											
Balance as at 1 January 2010		150,000,000	157,500,000	15,000,000	779,591,839	13,425,016	(2,747,736)	10,677,280	1,112,769,119	-	1,112,769,119
Total comprehensive income for the year	18	-	-	-	238,286,313	-	(2,615,588)	(2,615,588)	235,670,725	-	235,670,725
Dividend payment		-	-	-	(150,000,000)	-	-	-	(150,000,000)	-	(150,000,000)
Balance as at 31 December 2010		150,000,000	157,500,000	15,000,000	867,878,152	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,198,439,844	-	1,198,439,844
Balance at 1 January 2011 as previously reported		150,000,000	157,500,000	15,000,000	867,878,152	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,198,439,844	-	1,198,439,844
Effect of change in accounting policy for employee past service benefits obligation	17	-	-	-	(7,180,877)	-	-	-	(7,180,877)	-	(7,180,877)
Adjusted balance as at 1 January 2011		150,000,000	157,500,000	15,000,000	860,697,275	13,425,016	(5,363,324)	8,061,692	1,191,258,967	-	1,191,258,967
Total comprehensive income for the year		-	-	-	247,525,558	47,240,000	1,205,277	48,445,277	295,970,835	-	295,970,835
Dividend payment	18	-	-	-	(150,000,000)	-	-	-	(150,000,000)	-	(150,000,000)
Balance as at 31 December 2011		150,000,000	157,500,000	15,000,000	958,222,833	60,665,016	(4,158,047)	56,506,969	1,337,229,802	-	1,337,229,802

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

SEPARATE F/S							(Unit : Baht)
Notes	Paid-up Share Capital	Premium on common shares	Other components of equity		Retained earnings		Total
			Surplus on revaluation of land	Legal reserve	Unappropriated		
18	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	785,252,965	1,121,177,981	
	-	-	-	-	239,984,172	239,984,172	
	-	-	-	-	(150,000,000)	(150,000,000)	
	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	875,237,137	1,211,162,153	
	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	875,237,137	1,211,162,153	
17	-	-	-	-	(7,180,877)	(7,180,877)	
	150,000,000	157,500,000	13,425,016	15,000,000	868,056,260	1,203,981,276	
	-	-	47,240,000	-	249,553,755	296,793,755	
18	-	-	-	-	(150,000,000)	(150,000,000)	
	150,000,000	157,500,000	60,665,016	15,000,000	967,610,015	1,350,775,031	

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF CASH FLOWS

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Cash flows from operating activities:-				
Income before income tax	356,261,691	336,926,971	358,289,888	338,624,830
Adjustments to reconcile net income to net cash provided from (used in) operating activities:-				
Allowance for doubtful debt (reversal) and bad debt	3,221,656	(421,139)	3,221,656	(421,139)
Reversal of impairment for building	(1,522,616)	-	(1,522,616)	-
Provision for employee benefits obligation	457,249	-	457,249	-
Interest expense on employee benefits obligation	321,565	-	321,565	-
Depreciation and amortization	27,127,348	28,059,308	26,535,005	27,454,228
Leasehold right-amortization	313,758	307,356	-	-
Gain on sales of fixed assets	(520,001)	-	(520,001)	-
Loss from liquidation of subsidiary	-	-	-	208,066
Loss (Gain) on sales of temporary investments	(226,731)	44,077	(226,731)	44,077
Unrealized loss (gain) on exchange rate	(10,935,843)	819,139	(10,935,843)	819,139
Unrealized loss on temporary investment	-	16,309	-	16,309
Cash provided from operating activities before changes in operating assets and liabilities	374,498,076	365,752,021	375,620,172	366,745,510
Decrease (Increase) in operating assets:				
Trade accounts receivable	(69,027,855)	(37,618,708)	(69,027,855)	(37,618,708)
Inventories	(107,063,910)	19,712,989	(107,063,910)	19,712,989
Other current assets	3,210,137	2,061,432	3,230,992	1,644,566
Other non-current assets	256,900	63,620	256,900	63,620
Increase (decrease) in operating liabilities:				
Trade accounts payable	(2,656,745)	3,988,447	(2,656,745)	5,214,056
Other accounts payable	(748,771)	(71,284)	235,593	(1,137,138)
Advances from customers	1,272,144	(5,396,924)	1,272,144	(5,396,924)
Withholding tax payable	1,233,161	1,306,680	1,233,161	1,306,680
Other current liabilities	(4,885)	(961,612)	(149,131)	(790,730)
Cash provided from operating activities	200,968,252	348,836,661	202,951,321	349,743,921
Income tax payment	(95,765,566)	(93,329,527)	(95,765,566)	(93,329,527)
Net cash provided from operating activities	105,202,686	255,507,134	107,185,755	256,414,394

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

STATEMENTS OF CASH FLOWS (CONTINUED)

FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2011 AND 2010

(Unit : Baht)

	Notes	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
		2011	2010	2011	2010
Cash flows from investing activities:					
Proceeds from liquidation of subsidiary		-	-	-	391,233
Increase in temporary investments		(410,000,000)	(203,936,157)	(410,000,000)	(203,936,157)
Proceeds from sales of temporary investments		601,440,435	44,039,045	601,440,435	44,039,045
Cash paid for loan to subsidiary		-	-	(1,056,800)	-
Proceeds from sales of fixed assets		5,001,733	-	5,001,733	-
Purchases of fixed assets		(44,460,473)	(33,571,087)	(44,460,473)	(33,571,087)
Net cash provided from (used in) investing activities		151,981,695	(193,468,199)	150,924,895	(193,076,966)
Cash flows from financing activities:					
Dividend payment		(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)
Net cash used in financing activities		(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)	(150,000,000)
Translation adjustments for foreign currency financial statements		(9,651)	40,340	-	-
Net increase(decrease) in cash and cash equivalents		107,174,730	(87,920,725)	108,110,650	(86,662,572)
Cash and cash equivalents-beginning of the year		272,687,500	360,608,225	271,623,327	358,285,899
Cash and cash equivalents-end of the year	6	379,862,230	272,687,500	379,733,977	271,623,327
Non-Cash transactions					
1. Recognized reserve for employee benefits obligation as at 1 January 2011 by adjusting the past service cost with retained earnings		7,180,877	-	7,180,877	-
2. Recognized surplus on revaluation of assets in other comprehensive income		47,240,000	-	47,240,000	-
3. Transferred the subsidiary's assets to investment assets for sales					
Cash and cash equivalents		128,253	-	-	-
Other current assets		22,085	-	-	-
Property lease right-net		10,664,731	-	-	-
Plant and equipment-net		13,781,164	-	-	-
Other accounts payable		(81,490)	-	-	-
Other current liabilities		(801,463)	-	-	-
Investment assets for sales-net		23,713,280	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED AND SUBSIDIARY

AS AT 31 DECEMBER 2011 AND 2010

1. GENERAL INFORMATION

Goldfine Manufacturers Public Company Limited was incorporated as a limited company under the Thai Civil and Commercial Code on 26 September 1989 and became a public limited company on 19 April 2004. The Company is engaged in the manufacturing, importing and exporting of ornament and jewelry. Its office is located at Ladkrabang Industrial Estate, Bangkok.

The Company has major shareholders are Taechamathavorn family holding 75.72 of paid-up share capital.

2. BASIS OF FINANCIAL STATEMENTS PREPARATION AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

2.1 Basis of financial statement preparation

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with the generally accepted accounting principles issued under the Accounting Act B.E. 2543, and accounting standards issued under Accounting Profession Act B.E. 2547, and the regulations promulgated by the Securities and Exchange Commission and the Securities Exchange of Thailand concerning the preparation and the disclosure of financial information, under the Securities and Exchange Act B.E. 2535. The financial statements have been prepared on a historical cost basis except as, otherwise, disclosed specifically.

The financial statements are officially prepared in Thai language in accordance with statutory requirement with accounting standards enumerated under the Accounting Profession Act B.E. 2547. The translation of these statutory financial statements to other language must be based mainly on the Thai financial report.

During the years 2010 and 2011, the Federation of Accounting Professions has announced the new and amendments to some accounting standards and financial reporting standards, which are effective for the accounting periods beginning on or after 1 January 2011 and 1 January 2013. The Company has applied those standards which are effective for the accounting periods beginning on or after 1 January 2011 in these financial statements. The standards that impact changes to the financial statements from previous year are as follows :

TAS 1 (Revised 2009) : Presentation of financial statements

Presentation of financial statements: a set of financial statements comprises statements of financial position, comprehensive income, changes in shareholders' equity, and cash flows and notes to financial statements. The change impacts only the presentation of financial information with no effect to net income or earnings per share.

TAS 16 (Revised 2009) : Property, plant and equipment

The significant changes that affect the Company are the determination of depreciation for assets based on the segregation of components of assets, if each part is significant with different depreciation method or useful lives, and the residual value of such asset that needs to be estimated with present value, if it has useful life under the current condition at the end of its useful life. In addition, the residual value, depreciation method and useful lives of an asset have to be reviewed at least at the end of each year.

The changes have been applied prospectively in accordance with the transitional provisions of the revised TAS. However, this revised standard does not have significant impact to the property, plant and equipment of the Company.

TAS 19 : Employee benefits

Post-employment benefits (Defined contribution plan)

The Company and its employees have jointly established a provident fund plan whereby monthly contribution is made by employees and by the Company. The fund's assets are held in a separate trust fund from the Company's asset. The Company's contribution to the fund is recognised as expenses when incurred.

Post-employment benefits (Defined benefit plan)

The Company has obligation in respect of the severance payment it must make to employee upon retirement under labour law. The Company treats these severance payment obligations as a defined benefit plan.

The obligation under the defined benefit plan is determined by actuary, using the projected unit credit method.

For the first-time adoption of TAS 19 : Employee benefits, the Company elected to recognise the transitional liability, through an adjustment to the retained earnings as at 1 January 2011 in accordance with an option under the transitional of this standard that are presented in the Note 17 to the financial statements.

TAS 24 (Revised 2009): Related party disclosures

The significant change is to disclose key management personnel compensation.

Moreover, the Federation of Accounting Professions has announced the accounting standards, financial reporting standards and interpretation of accounting standards that will affect the Company's operations but are not effective for the year 2011 as follows;

Thai Accounting Standards No.	Topic	Effective date	Effect to the financial statements
12	Income Taxes	1 Jan 2013	Being assessed
21	The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates	1 Jan 2013	Being assessed

(Revised 2009)

2.2 Principles of consolidation

The consolidated financial statements have been prepared under the accounting standard No. 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” which include the financial statements of Goldfine Manufacturers Public Company Limited and subsidiary in which Goldfine Manufacturers Public Company Limited has investment, as follows :

Subsidiary	Nature of business	Located	Paid-up capital (thousand Baht)		Percentage of shareholding	
			2554	2553	2554	2553
Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd.	Manufacturing and processing of varios kinds of cutting stone and jewelry	Vietnam	36,202	36,202	100.00	100.00

As at 31 December 2011 and 2010, the total assets of subsidiary represent 1.69 percent and 1.95 percent, respectively, of the total assets in the consolidated financial statements, and total revenues of subsidiary for the years ended 31 December 2011 and 2010, represent 0.00 percent of the total revenues in the consolidated financial statements. Currently, such subsidiary company does not have any commercial operations. The Company is negotiating to sell the assets of such company.

- 2.3 Significant inter-company transactions with subsidiary included in the consolidated financial statements have been eliminated.
- 2.4 The consolidated financial statements have been prepared with the same accounting policies as for the separate financial statements for the same accounting transactions or accounting events.

3. Significant Accounting Policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of these consolidated and separate financial statements are set out below :

3.1 Revenue and expense recognition

Revenue from sales is recognized on the basis of invoiced value (excluding value added tax) of goods sold and delivered after deducting discounts and returns.

Other income and expenses are recognized on an accrual basis.

3.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand and highly liquid cash in banks (which do not have restriction of usage) that are readily convertible to cash on maturity date with insignificant risk of change in value.

3.3 Temporary investments

Investments in equity securities

Marketable equity securities held-for-trading are classified as current assets and are stated at fair value. Gains or losses arising from the revaluation of securities are recorded in the statement of comprehensive income. The fair value of financial instruments classified as held-for-trading is determined at the quoted bid price at the date of statement of financial position.

Purchases and sales of investments are recognized on the trade date, which is the date that the Company commits to purchase or sell the investments. Cost of investment includes transaction costs and the unit cost is determined by average method.

At the end of year, the Company recognized the change from fair value of the investments in statement of comprehensive income.

3.4 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at the net realizable value. Allowance for doubtful accounts is provided for on the basis of collection experience and payment ability of the debtors at the end of year, taking into account overdue balance of each debtor.

3.5 Inventories

Inventories are valued at the lower of cost (moving average basis) or net realizable value. Net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business less the marginal cost to completed (for work in process) and other estimated costs necessary to make the sale.

Cost of purchase consist of purchasing prices and other related direct cost, deducting discounted and refunds (if any). Cost of finish goods and work in process consist of raw material, direct labor, other direct expenses and overhead, allocated by based of normal business.

3.6 Investments in subsidiary

Investments in subsidiary company presented in the separate statement of financial position of the Company are accounted for by the cost method. Provisions for impairment are taken up in the accounts to adjust the value of investments whenever circumstances indicate of impairment.

3.7 Property, plant and equipment

Land is stated at reappraised value. The Company recorded an initial value of land at cost at the acquisition date. Land is subsequently valued by an independent professional appraiser to the fair values. As a policy, revaluation will be performed every 3-5 years. However, if there are factors which may cause significant changes in the value of land, the revaluation will be performed by the independent professional appraiser within such period.

The differences arose from revaluation are dealt with in the financial statements as follows:-

- When Land's carrying amount is increased as a result of the revaluation, the increase is credited directly to other components of shareholders' equity under the heading of "Surplus on revaluation of land". However, a revaluation increment will be recognized as income to the extent that it reverses a revaluation decrease of previously recognized as an expense. Any excess amount is to be credited to "Surplus on revaluation of land" in other components of shareholders' equity.

- When Land's carrying amount is decreased as a result of the revaluation, the decrease is recognized as an expense. However, a revaluation decline will be charged directly against the related "Surplus on revaluation of land" to the extent that the decrease does not exceed the amount held in "Surplus on revaluation of land". Any excess amount is to be recognized as expense in the statement of comprehensive income.

The revaluation increment in the value of land can neither be offset against deficit nor used for dividend payment.

Plant and equipment are recorded at cost. Cost is measured by the cash or cash equivalent price of obtaining the asset that bring the assets to the location and condition necessary for its intended use. Plant and equipment are presented in the statement of financial position at costs less accumulated depreciation. When assets are sold or retired, their costs and accumulated depreciation are eliminated from the accounts and any gain/loss resulting from their disposals is included in the statements of comprehensive income.

Depreciation of plant and equipment are determined on a straight-line method over the estimated useful lives of the assets as follows:

Building and factory with improvement	5-20 years
Utility systems	20 years
Furniture and fixtures	5 years
Machinery and equipment	10 years
Tools and equipment	5 years
Office equipment	5 years
Vehicles	5-10 years

No depreciation is made for construction in progress, and machinery and equipment under installation.

Expenditure incurred in addition, renewal or betterment, which results in a substantial increase in an asset's current replacement value, is capitalized. Repair and maintenance costs are recognized as expenses when incurred.

3.8 Intangible assets

Computer software is presented at cost less accumulated amortization. Amortization is calculated by reference to cost on a straight-line basis over the estimated period of 5-10 years. The computer software will be disposed when there is indication of impairment.

3.9 Foreign currency transactions

Foreign currency transactions are translated into Thai Baht for bookkeeping purpose at the exchange rates prevailing at the date of transactions. The balances of assets and liabilities, denominated in foreign currencies, at the date of statement of financial position are translated into Baht at the rates of exchange prevailing at that date. Gains and losses resulting from the settlements of such transactions and from the translation of monetary assets and liabilities, denominated in foreign currencies, are recognized in the statement of comprehensive income.

3.10 Financial statements of foreign subsidiary

The financial statements of a subsidiary in foreign currency are translated into Baht for consolidation as follows :

Asset and liabilities	- At closing rate
Share capital	- At transaction rate
Income and expense	- At average rate of exchange during the year
Cumulative translation adjustments	- Shown under shareholder's equity in the consolidated financial statements.

It should therefore not be construed that the assets, liabilities, income and expenses of the foreign subsidiary can be actually realized at such rates.

3.11 Impairment of assets

The Company and subsidiary evaluated the impairment of property, plant and equipment and other non-current assets whenever events or changes in circumstances indicate that the recoverable amounts of assets are lower than their carrying amounts. An impairment loss is recognized as an expense in the statement of comprehensive income for asset carried at cost, or treated as a deduction of revaluation increment in the case that the asset is carried at revalued amount to the extent that the impairment loss does not exceed the revaluation increment formerly accounted for on the same asset. A reversal of impairment loss is recognized as income or treated as a revaluation increment when there is an indication that the impairment loss recognized for the asset no longer exists or had decreased. Such a reversal should not exceed the carrying amount that would have been determined (net of amortization or depreciation) had no impairment loss been recognized for the asset in prior years.

3.12 Income tax

The Company recognizes tax obligations on a tax basis in the conditions described in the Revenue Code.

3.13 Related companies

Related parties comprise enterprises and individuals that control, or are controlled by the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associated companies and individuals which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

3.14 Property lease right

Cost of obtaining the property lease right of the subsidiary is amortized by the straight-line method over the contract period of 39 years, commencing 1 January 2006.

3.15 Employee benefits

Salaries, wages, bonuses and contribution to the social security are recognised as expenses when incurred.

3.16 Provident fund

The Company sets up a registered provident fund which is contributed to by employees and by the Company for which assets are held in a separate trustee fund and managed by authorized fund manager.

The Company contributions are charged to the statement of comprehensive income in the period which they relate.

3.17 Post-employment benefits

The Company recognises the reserve for employee benefits obligation for employees retirement in compliance with the Thai labour law. The defined benefits obligation on the Company is measured, using the actuarial technique. The employee benefits expense is recognised in the statement of comprehensive income to allocate the expense through the hiring period. Actuarial gains or losses arising from changes in actuarial assumptions, when exceeding 10% of the present value of defined benefit, are recognised as income or expenses over the average remaining service lives of the related employees.

3.18 Segment Information

Segment information is presented by geography as primary format. Business segments are based on the Company and subsidiary management and internal report structure.

3.19 Earnings per share

Earnings per share are calculated by dividing the net income for the year by the weighted average number of common shares outstanding during the year.

3.20 Dividends

Dividends are recorded in the financial statements in the period in which they are approved by the Shareholders or Board of Directors of the Company.

3.21 Use of accounting estimates

The preparation of the financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumption that affect the reporting amounts of revenues, expenses, assets, liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities. The actual result may differ from those estimates.

3.22 Provisions for liabilities and expenses, and contingent assets

Provisions are recognized when the Company and subsidiary have a present legal or constructive obligation as a result of past events with probable outflow of resources to settle the obligation and where a reliable estimate of the amount can be made. The contingent assets will be recognized as separate assets only when the realization is virtually certain.

4. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES, ASSUMPTION AND JUDGEMENT AND CAPITAL RISK MANAGEMENT

4.1 Critical accounting estimates, assumption and judgments

a. Impairment of receivables

The Company provides allowances for doubtful accounts to reflect impairment of trade accounts receivable to estimated losses resulting from the inability of customers to make required payments. The allowances are based on consideration of historical collection experiences couple with a review of outstanding receivables at the end of year.

b. Allowance for obsolete, slow-moving and defective inventories

The Company provides allowances for obsolete, slow-moving and defective inventories to reflect impairment of inventories. The allowances are based on consideration of inventory turnover and deterioration of each category. The Company's management believes that the Company's inventories at the year-end do not require provision for obsolescence and defect.

c. Property, plant and equipment and intangible assets

Management determine the estimated depreciation and amortization method, useful lives and residual values for the Company's plant and equipment and computer software at the end of the year, and revise the depreciation and amortization charges where the depreciation and amortization method, useful lives and residual values previously estimated have changed or subject to be written down for their obsolescence or if they are no longer in use.

d. Impairment of assets

The Company treats asset as impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below its cost or where other objective evidence of impairment exists. The determination of what is "significant" or "prolonged" requires management judgment.

e. Post-employee benefits

The employee benefits obligation for employees retirement in compliance the Thai labour law is measured, using the projected unit credit method in accordance with Actuarial Technique for the present value of the estimated future cash outflows, based on salary, turnover rate, mortality rate, length of service and others, based on the interest rates of government securities, which have terms to maturity approximating the term of the related obligations.

Significant assumptions of reserve for employee benefits obligation as follows ;

Discount rate, referred government bond	
which have terms to maturity of 26 years	4.21%
Growth rate	5.37-7.90%
Number of employees	248 persons
Retirement age	60-65 years

4.2 Capital risk management

The Company's objectives in the management of capital is to safeguard its ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders, and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the dividend payment policy or issue new shares or issue new debentures to finance debts or sell assets to reduce debts.

5. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES AND PERSONS

During the year, the Company has significant business transactions with its related parties and persons (related by way of common shareholding and/or management). Such transactions have been concluded on the terms and bases determined by the Company and related parties and persons, which are summarised below:

	Nature of business	Relationship	Shareholding portion	
			2011	2010
			%	%
Treasure Box Co., Ltd.	Manufacturing and Selling of jewelry box	Co-management	-	-
Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd.	Manufacturing and polishing jewelry and gems (No commercial operations)	The Company's subsidiary	100.00	100.00

Significant transactions with related parties and persons for the years ended 31 December 2011 and 2010 are as follow :

(Unit : Thousand Baht)

		For the years ended 31 December			
		CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
		2011	2010	2011	2010
Transaction with related parties	Pricing policy				
<u>Purchases</u>					
Treasure Box Co., Ltd.	Market price	695	1,111	695	1,111
<u>Key management personnel compensation</u>					
Short term employee benefits					
(Executive remuneration)		35,774	30,795	35,774	30,795
Provision for post-employee benefits		916	-	916	-
Total		36,690	30,795	36,690	30,795

Significant balances with the related parties and persons as at 31 December 2011 and 2010 are as follow:

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
<u>Loan to subsidiary</u>				
Goldfine Manufacturers(Vietnam) Co., Ltd.	-	-	1,057	-
<u>Key management personnel compensation</u>				
Reserve for employee benefits obligation	4,884	-	4,884	-

Loan to Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd. are denominated in US dollar, unsecured and bears no interest.

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Cash on hand	98	104	98	104
Cash at banks				
- Current account	12,714	18,510	12,714	18,510
- Savings account	149,050	73,942	148,922	72,878
- Fixed deposits with maturity of less than 3 months	218,000	180,131	218,000	180,131
Cash and cash equivalents	379,862	272,687	379,734	271,623
<u>Less</u> Transferred to investment in assets	(128)	-	-	-
Net	379,734	272,687	379,734	271,623

During the year 2011, savings and fixed deposits with banks bear interest at 0.62-3.75 percent per annum (2010: interest rates 0.50-2.00 percent per annum).

7. TEMPORARY INVESTMENTS

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
<u>Equity securities held-for-trading-at fair value</u>				
TMB Treasury Money Fund	-	30,893	-	30,893
Adjustments for changes in value of marketable securities	-	321	-	321
TMB Treasury Money Fund-net	-	31,214	-	31,214
Bill of exchange-United Overseas Bank (Thai) PCL.	-	50,000	-	50,000
Bill of exchange-CIMB Thai Bank PCL.	-	50,000	-	50,000
Fixed deposit with maturity of 9 months	-	60,000	-	60,000
Total	-	191,214	-	191,214

During the year 2011, bills of exchange and fixed deposit bear interest at 2.00-3.40 percent per annum (2010: Interest rate 1.75-1.90 percent per annum).

The movements of temporary investments for the years ended 31 December 2011 and 2010 are as follows :-

	(Unit : Thousand Baht)			
	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Balance as at 1 January	191,214	31,377	191,214	31,377
Purchases during the year	410,000	203,936	410,000	203,936
Sold during the year	(601,440)	(44,083)	(601,440)	(44,083)
Valuation adjustment	226	(16)	226	(16)
Balance as at 31 December	-	191,214	-	191,214

Related transaction of temporary investments in the statement of comprehensive income are as follows ;

	(Unit : Thousand Baht)			
	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Interest income	3,416	712	3,416	712
Gain from sale of temporary investments	226	290	226	290
Loss from sale of temporary investments	-	350	-	350

8. TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE-NET

An aging analysis of the trade accounts receivable as at 31 December 2011 and 2010 are set forth below :

(Unit : Thousand Baht)

Ages of receivable	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Trade accounts receivable-general customers				
Not yet due	271,623	238,399	271,623	238,399
Past due				
Less than 3 months	42,375	42,119	42,375	42,119
3-6 months	52,366	18,509	52,366	18,509
6-12 months	13,176	102	13,176	102
Over 12 months	224	328	224	328
Total	379,764	299,457	379,764	299,457
<u>Less</u> Allowance for doubtful accounts	(3,522)	(355)	(3,522)	(355)
Trade accounts receivable - net	376,242	299,102	376,242	299,102

During the year, the movements in allowance for doubtful accounts are as follows:

(Unit : Baht)

	CONSOLIDATED F/S	SEPARATE F/S
Balance as at 1 January 2011	355	355
<u>Add</u> Additional allowance during the year	3,167	3,167
<u>Less</u> Bad debt recoveries	-	-
Balance as at 31 December 2011	3,522	3,522

9. INVENTORIES

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Raw materials	220,575	142,641	220,575	142,641
Work in process	113,868	84,484	113,868	84,484
Factory supplies	6,714	8,172	6,714	8,172
Finished goods	17,679	20,976	17,679	20,976
Sample goods	31,691	27,190	31,691	27,190
Total	390,527	283,463	390,527	283,463

10. INVESTMENT IN SUBSIDIARY-AT COST

(Unit : Thousand Baht)

	Nature of business	Paid-up capital		Percentage of shareholding		SEPARATE F/S Cost	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010
Goldfine Manufacturers (Vietnam) Co., Ltd.	Manufacturing and polishing jewelry and gems	36,202	36,202	100	100	36,202	36,202
Total investment in subsidiary-at cost						36,202	36,202

With the current assessment of the current economic situation and various factors in Vietnam, the Company has decided not to continue the operations of its subsidiary in Vietnam. The Company is negotiating to sublease its land with remaining leasing period of 33 years, and to sell its factory building. As at 10 February 2012, the Company has the fair value appraised by independent appraisers of the subsidiary's investment in assets with fair market value approach is Baht 44.37 million. The Company's management believes that investment in subsidiary will not be impaired.

11. PROPERTY LEASE RIGHT-NET

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Property lease right	12,604	11,987	-	-
<u>Less</u> Accumulated amortization	(1,939)	(1,537)	-	-
Net	10,665	10,450	-	-
<u>Less</u> Transferred to investment in assets	(10,665)	-	-	-
Property lease right-net	-	10,450	-	-

This represents un-operating lease right of a subsidiary in Vietnam. Amortization of this property lease right commenced on 1 January 2006 for a period of 39 years, and the amortization for the years ended 31 December 2011 and 2010 each of Baht 0.3 million and Baht 0.3 million, respectively, are included in administrative expenses. Changing in cost of property lease right from last year financial statements is caused by translation adjustments for foreign currency financial statements of the subsidiary.

12. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT-NET

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S					2011
	2010	Increase	Decrease	Transfer in (out)	Translation adjustment	
Cost:						
Land	21,195	-	-	-	-	21,195
Land-Appraisal increment	13,425	47,240	-	-	-	60,665
Building and factory	93,042	358	-	(21,576)	734	72,558
Utility systems	-	-	-	21,576	-	21,576
Building and factory improvement	38,973	139	-	-	-	39,112
Furniture and fixtures	5,517	-	-	-	-	5,517
Machinery and equipment	144,307	3,249	(594)	-	-	146,962
Tools and equipment	61,550	1,375	(1,252)	42	-	61,715
Office equipment	25,940	792	(31)	2,547	-	29,248
Vehicles	34,593	8,305	(13,405)	449	-	29,942
Construction in progress	18,436	28,240	-	300	-	46,976
Machinery and equipment under installation	2,480	1,955	-	(3,895)	-	540
Total	459,458	91,653	(15,282)	(557)	734	536,006
Accumulated depreciation:						
Building and factory	39,868	2,965	-	(12,885)	48	29,996
Utility systems	-	1,079	-	12,885	-	13,964
Building and factory improvement	10,086	1,841	-	-	-	11,927
Furniture and fixtures	5,100	168	-	-	-	5,268
Machinery and equipment	75,044	11,715	(594)	-	-	86,165
Tools and equipment	53,682	3,247	(1,252)	-	-	55,677
Office equipment	22,620	1,961	(31)	-	-	24,550
Vehicles	18,293	3,489	(8,923)	-	-	12,859
Total	224,693	26,465	(10,800)	-	48	240,406
Less : Provision for impairment of building and improvement	(13,168)	(5,456)	6,978	-	-	(11,646)
Net book value	221,597					283,954
<u>Less</u> Transferred to investment in assets	-					(13,781)
Net book value-Net	221,597					270,173
Depreciation allocation for the year:						
Cost of goods sold	23,089					22,239
Selling and administrative expenses	4,126					4,226
Total	27,215					26,465

(Unit : Thousand Baht)

	SEPARATE F/S				2011
	2010	Increase	Decrease	Transfer in (out)	
Cost:					
Land	21,195	-	-	-	21,195
Land-Appraisal increment	13,425	47,240	-	-	60,665
Building and factory	78,775	358	-	(21,576)	57,557
Utility systems	-	-	-	21,576	21,576
Building and factory improvement	38,973	139	-	-	39,112
Furniture and fixtures	5,517	-	-	-	5,517
Machinery and equipment	144,307	3,249	(594)	-	146,962
Tools and equipment	61,550	1,375	(1,252)	42	61,715
Office equipment	25,940	792	(31)	2,547	29,248
Vehicles	34,593	8,305	(13,405)	449	29,942
Construction in progress	18,436	28,240	-	300	46,976
Machinery and equipment under installation	2,480	1,955	-	(3,895)	540
Total	445,191	91,653	(15,282)	(557)	521,005
Accumulated depreciation :					
Building and factory	39,288	2,373	-	(12,885)	28,776
Utility systems	-	1,079	-	12,885	13,964
Building and factory improvement	10,086	1,841	-	-	11,927
Furniture and fixtures	5,100	168	-	-	5,268
Machinery and equipment	75,044	11,715	(594)	-	86,165
Tools and equipment	53,682	3,247	(1,252)	-	55,677
Office equipment	22,620	1,961	(31)	-	24,550
Vehicles	18,293	3,489	(8,923)	-	12,859
Total	224,113	25,873	(10,800)	-	239,186
Less : Provision for impairment of building and improvement	(13,168)	(5,456)	6,978	-	(11,646)
Net book value	207,910				270,173
Depreciation allocation for the year:					
Cost of goods sold	23,089				22,239
Selling and administrative expenses	3,521				3,634
Total	26,610				25,873

As at 31 December 2010, the total net book value of building and equipment not used in operations of subsidiary in the consolidated financial statements is Baht 13.68 million.

The Company hired independent appraiser to re-appraise the value of land in June 2011. Based on the appraisal report under the market approach, the fair value of land increased by Baht 47.24 million. The Company recognized the surplus on revaluation increment as other comprehensive income for the year ended 31 December 2011, with the details as follows :

(Unit : Million Baht)

Cost	Market Price	Recognized surplus on revaluation	Year
21.19	34.62	13.43	2002-2004
21.19	81.86	47.24	2011

Based on the appraisal report of the independent appraiser under the cost approach, the fair value of the building increased from previous appraisal in 2004 by Baht 1.52 million. The Company, therefore, reversed the allowance for impairment of Baht 1.52 million as other income in the statement of comprehensive income for the years ended 31 December 2011.

As at 31 December 2011 and 2010, the gross carrying amount of fully depreciated equipment of the Company still in use amounted to Baht 110.79 million and Baht 95.57 million, respectively.

13. INTANGIBLE ASSETS-NET

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S AND SEPARATE F/S				
	2010	Increase	Decrease	Transfer in (out)	2011
Computer software	5,723	48	-	557	6,328
Less Accumulated amortization	(4,119)	(661)	-	-	(4,780)
Computer software-net	1,604				1,548
Amortization for the year	845				661

As at 31 December 2011 and 2010, the gross carrying amount of the fully amortization computer software of the Company that are still in use is Baht 2.78 million and Baht 2.16 million, respectively.

14. TRADE ACCOUNTS PAYABLE

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Trade accounts payable-overseas	13,651	14,326	13,651	14,326
Trade accounts payable-domestic	9,359	10,943	9,359	10,943
Total	23,010	25,269	23,010	25,269

15. INCOME TAX

(Unit : Thousand Baht)

	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Income before income tax	356,262	336,927	358,290	338,625
Add Transactions added back under conditions of the Revenue Code	5,686	1,244	5,686	1,244
Less Reversal of provision for impairment of assets	(1,522)	(4,400)	(1,522)	(4,400)
Eliminate transaction with subsidiary	2,028	1,698	-	-
Taxable income	362,454	335,469	362,454	335,469
Income tax (rate 20%)	-	4,000	-	4,000
Income tax (rate 30%)	108,736	94,641	108,736	94,641
Total income tax for the year	108,736	98,641	108,736	98,641
Accrued income tax beginning balance	42,368	37,057	42,368	37,057
Less Income tax payment during the year	(95,702)	(93,300)	(95,702)	(93,300)
Withholding tax	(63)	(30)	(63)	(30)
Accrued income tax ending balance	55,339	42,368	55,339	42,368

In 2010, the Company was entitled to tax rate by progressive rates, at the rate of 20% of taxable income not exceed Baht 20 million, and rate of 30% of taxable income exceed Baht 20 million. Such tax rate reduction privilege expired in 2010. In 2011, the Company calculated income tax at the rate of 30%.

Moreover, according to the Royal Decree of the Revenue Code No. 530 B.E. 2554, the tax rate will be reduced to 23% in 2012 and 20% in 2013 and 2014.

16. LEGAL RESERVE

Legal reserve represents the reserve which the Company appropriated under the provisions of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, which requires the Company to appropriate at least 5% of its net income after deduction of the deficit brought forward (if any) as reserve fund until the reserve reaches 10% of the authorized share capital. This reserve is not available for dividend distribution. The Company had already appropriated a legal reserve in full amount at Baht 15 million.

17. IMPACT FROM ADOPTION OF NEW ACCOUNTING POLICY

- Impact from the first time adoption of new accounting policy which is effective in the year 2011, concerning "Employee Benefits", which the Company chooses to recognise the past service obligation for employee benefits as at 1 January 2011 by adjusting to the retained earnings as at 1 January 2011 totalling Baht 7.18 million, to comply with an option under the adoption of this standard. The effects from adoption of accounting policy for the year ended 31 December 2011 are as follow :

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S	SEPARATE F/S
Opening net book balance	-	-
Effect of change in accounting policy for employee past service benefits obligation	7,181	7,181
Adjusted opening net book balance	7,181	7,181
Current cost recognized in the statement of comprehensive income	779	779
Closing net book balance	7,960	7,960

- The employee benefit expenses recognized in the statement of comprehensive income for the current year are as follow :

(Unit : Thousand Baht)

	For the years ended 31 December	
	CONSOLIDATED F/S	SEPARATE F/S
Current service cost	457	457
Financial cost	322	322
Total	779	779

18. DIVIDEND PAYMENT

The Company paid dividends with the approvals of shareholders as follow:

	Consolidated and the Separate F/S				
	Dividend Payment				
	From the results of operations for the year ended 31 December	Dividend (Baht/Share)	Number of ordinary shares (Thousand shares)	Total amount (Thousand Baht)	Period of dividend payment Quarter
Ordinary Shareholders Meeting (Dated Meeting)					
Year 2010 (30 April 2010)	2009	1.00	150,000	150,000	2/2010
Year 2011 (27 April 2011)	2010	1.00	150,000	150,000	2/2011

19. OTHER INCOME

(Unit : Thousand Baht)

	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Gain on exchange rate	22,267	-	22,267	-
Gain on sale of fixed assets	520	-	520	-
Gain on sale of future trading of silver contact	3,894	-	3,894	-
Reversal of impairment for building	1,522	-	1,522	-
Interest income	7,649	3,445	7,649	3,445
Others	297	584	297	564
Total	36,149	4,029	36,149	4,009

20. EXPENSES BY NATURE

Significant expenses by nature are as follows:

(Unit : Thousand Baht)

	For the years ended 31 December			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Raw materials and consumable supplies	1,064,689	823,020	1,064,689	823,020
Changes in inventories of finished goods and work in progress	(30,587)	(3,478)	(30,587)	(3,478)
Salaries, wages and other employee benefits	311,944	308,977	311,944	308,977
Depreciation and amortization	27,127	28,267	26,535	27,662
Directors remuneration	1,740	1,710	1,740	1,710
Copyright	221	10,407	221	10,407
Exhibition expenses	5,404	11,899	5,404	11,899
Traveling expenses	12,174	13,155	12,174	13,155
Bank fees	1,178	1,261	1,178	1,261
Loss on exchange rates	-	16,371	-	16,371
Provision (reversal) for doubtful accounts and bad debt	3,222	(421)	3,222	(421)
Others	64,051	81,776	62,615	80,664
Total	1,461,163	1,292,944	1,459,135	1,291,227

21. CREDIT FACILITIES

As at 31 December 2011 and 2010, the Company has overdraft facilities with three local banks totalling Baht 15 million and Baht 20 million, respectively. The Company has foreign credit facilities covering letters of credit, packing credit, trust receipts and promissory notes totalling Baht 172 million and Baht 307 million, respectively, and forward foreign exchange contracts totalling Baht 10 million and Baht 100 million, respectively, and USD 5 million and USD 7 million, respectively. Such credit facilities are unutilized and free of collateral.

22. DISCLOSURE ON FINANCIAL INFORMATION

22.1 Currency exchange risk

The Company has assets and liabilities in foreign currency which are not covered by forward exchange contract, except for the trade accounts receivable that will be due for settlement in the next period which are covered by forward foreign exchange contracts. The Company does not make forward exchange contract for all transactions so as to reduce any risk that may result in having too many forward exchange contracts as well as the commitment fee payable to the bank in case such contracts are not fully utilized in the future. In addition, the Company has a portion of natural hedges for its trading transactions in foreign currencies.

Monetary assets and liabilities balances in foreign currency are as follows :

	In Foreign Currency			
	CONSOLIDATED F/S		SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
<u>Current assets</u>				
Cash at banks				
USD	4,065	35,465	-	-
Trade accounts receivable				
USD	12,001,005	9,864,338	12,001,005	9,864,338
EUR	-	27,012	-	27,012
Loan to subsidiary				
USD	-	-	35,000	-
<u>Current Liabilities</u>				
Trade accounts payable				
USD	421,966	432,715	421,966	432,715
EUR	5,286	30,224	5,286	30,224
Other accounts payable				
USD	17,968	49,847	4,188	5,446
EUR	368	4,830	368	4,830
CHF	649	226	649	226

Exchange rates adopted for foreign currency assets and liabilities are as follows:

		Baht	
		2011	2010
<u>Assets</u>			
1 USD		31.5505	30.0063
1 EUR		40.7150	39.6323
<u>Liabilities</u>			
1 USD		31.8319	30.2963
1 EUR		41.3397	40.2464
1 CHF		33.9806	32.2627

Fair value of derivative

As at 31 December 2011 and 2010, the Company has no policy to use derivative financial instrument for speculation or commercial trade.

The Company invested in derivatives as means to prevent risk from volatile movements in exchange rates or prices of goods by establishing a future exchange rates or prices of goods at which the related asset and liability will be settled. Gain or loss from the investment in foreign currency forward contracts will be recorded in the statements of comprehensive income when the contracts are settled or the contractual term expired.

The Company invested in derivative as follows:

Forward foreign exchange contracts are made to manage exposure for fluctuations in foreign currency exchange rates on specific transactions. The settlement dates of open forward contracts approximately 1-6 months with the following details:-

	Contracted Amount		Resulted Amount Earned under Contract	
	USD		Baht	
	CONSOLIDATED and SEPARATE F/S		CONSOLIDATED and SEPARATE F/S	
	2011	2010	2011	2010
Forward foreign exchange contracts	1,408,127	1,952,310	44,760,899	58,680,542

Net gain (loss) on fair values of outstanding financial derivatives are as follows:-

(Unit : Baht)

	CONSOLIDATED and SEPARATE F/S	
	2011	2010
Forward foreign exchange contracts	(196,003)	(287,734)

22.2 Credit risk

Credit risk arises from sales with various credit terms. The Company controls its credit risk by setting counterparty limits and ensuring that sales of products are made to customers with an appropriate credit history. In addition, the Company arranges for insurance for customers with financial institution to reduce the risk of bad debt.

22.3 Estimating fair value of financial assets and liabilities

Since the majority on the financial assets and liabilities are short-term, the management believes that the fair value of the Company's financial assets and liabilities do not materially differ from their carrying value.

23. FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT

The Company's financial information classified by geophysical nature for the years ended 31 December 2011 and 2010 are presented as follows:

(Unit : Thousand Baht)

	CONSOLIDATED F/S					
	For the years ended 31 December					
	2011			2010		
	Export	Domestic	Total	Export	Domestic	Total
Sales	1,778,678	2,920	1,781,598	1,622,851	2,991	1,625,842
Cost of sales	(1,334,489)	(2,139)	(1,336,628)	(1,143,875)	(2,063)	(1,145,938)
Gross profit	444,189	781	444,970	478,976	928	479,904
Other income			36,148			4,029
Income before expenses			481,118			483,933
Selling expenses			(18,763)			(36,285)
Administrative expenses			(103,744)			(110,721)
Loss from investment assets for sales			(2,028)			-
Total expenses			(124,535)			(147,006)
Income before financial cost and income tax			356,583			336,927
Financial cost			(321)			-
Income before income tax			356,262			336,927
Income tax			(108,736)			(98,641)
Net income for the year			247,526			238,286

(Unit : Thousand Baht)

	2011			2010		
	Export	Domestic	Total	Export	Domestic	Total
Trade account receivable-net	375,116	1,126	376,242	296,708	2,394	299,102
Property, plant and equipment-net	269,741	432	270,173	221,190	408	221,598
Other assets	802,717	1,286	804,003	769,118	1,387	770,505
Total assets	1,447,574	2,844	1,450,418	1,287,016	4,189	1,291,205

(Unit : Thousand Baht)

	SEPARATE F/S					
	For the years ended 31 December					
	2011			2010		
	Export	Domestic	Total	Export	Domestic	Total
Sales	1,778,678	2,920	1,781,598	1,622,851	2,991	1,625,842
Cost of sales	(1,334,489)	(2,139)	(1,336,628)	(1,143,875)	(2,063)	(1,145,938)
Gross profit	444,189	781	444,970	478,976	928	479,904
Other income			36,148			4,010
Income before expenses			481,118			483,914
Selling expenses			(18,763)			(36,285)
Administrative expenses			(103,744)			(109,004)
Total expenses			(122,507)			(145,289)
Income before financial cost and income tax			358,611			338,625
Financial cost			(321)			-
Income before income tax			358,290			338,625
Income tax			(108,736)			(98,641)
Net income for the year			249,554			239,984

(Unit : Thousand Baht)

	2011			2010		
	Export	Domestic	Total	Export	Domestic	Total
Trade account receivable-net	375,116	1,126	376,242	296,708	2,394	299,102
Property, plant and equipment-net	269,741	432	270,173	207,536	375	207,911
Other assets	815,358	1,307	816,665	793,760	1,431	795,191
Total assets	1,460,215	2,865	1,463,080	1,298,004	4,200	1,302,204

24. OBLIGATIONS

As at 31 December 2011 and 2010, the Company has obligation from purchase order which has not yet delivered to customer at Baht 225.75 million and Baht 239.93 million, respectively.

25. INVESTMENT ASSETS FOR SALES-NET

		(Unit : Thousand Baht)	
		CONSOLIDATED F/S	
		2011	2010
Cash and cash equivalents		128	
Other current assets		22	
Property lease right-net		10,665	-
Plant and equipment-net		13,781	-
Other accounts payable		(82)	
Other current liabilities		(801)	
Investment assets for sales-net		23,713	-
Loss from investment assets for sales		(2,028)	-

In the year 2011, the Company reclassified the subsidiary's assets, liabilities and result of operation which are non-operation to investment assets for sales. The accounting policies of those accounts are presented in the Note 3 to the financial statements.

26. PROVIDENT FUND

The Company had established a provident fund under the Provident Fund Act (B.E. 2530). The Fund is contributed to by the employees and the Company and is managed by the TMB Bank Public Company Limited. The fund will be paid to the employees upon termination in accordance with the rules of the Fund.

The Company's contribution to the Provident Fund for the year 2011 and 2010 amounted to Baht 2.07 million and Baht 1.92 million, respectively.

27. APPROVAL OF the FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements have been approved by the Company's board of directors on 21 February 2012.



goldfine
Manufacturers Public Company Limited

GOLDFINE MANUFACTURERS PUBLIC COMPANY LIMITED

290-291 Mu 4, I-EA-T Zone, Latkrabang Industrial Estate,
Chalongkrung Road, Kwaeng Lamplathew, Ket Latkrabang, Bangkok 10520 Thailand
Tel : (662) 326-0180 (Auto) Fax : (662) 326-0838, 326-0069
E-mail : sales@goldfinemfg.com Website : www.goldfinemfg.com