

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2549 ตรวจสอบโดย นางพนิดา ปทุมรักษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2126 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2550- 2551 ตรวจสอบโดย นายณรงค์ พันดาวงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3315 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับรายงานงบการเงินสอบทานของบริษัทฯ งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552 ซึ่งได้รับการสอบทานโดย นายณรงค์ พันดาวงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3315 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด โดยได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

• ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 30 มิถุนายน 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)						งบสอบทาน			
	31/12/2549		31/12/2550		31/12/2551		30/06/2551		30/06/2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>										
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.3	0.1	0.3	0.1
ลูกหนี้การค้า										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30.1	7.9	23.4	5.9	25.0	5.6	35.0	8.4	33.5	7.3
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	56.3	14.8	62.8	15.9	68.0	15.3	66.6	15.9	72.3	15.8
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		0.0	-0.2	0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.1	0.0
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	86.4	22.8	86.0	21.8	92.8	20.9	101.5	24.3	105.7	23.1
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.5	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1	0.4	0.1
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	28.4	7.5	38.4	9.7	44.6	10.1	44.1	10.5	49.1	10.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.4	0.6	3.0	0.8	3.2	0.7	3.8	0.9	4.6	1.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>118.0</b>	<b>31.1</b>	<b>128.2</b>	<b>32.4</b>	<b>141.3</b>	<b>31.9</b>	<b>150.1</b>	<b>35.9</b>	<b>160.0</b>	<b>35.1</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>										
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.4	0.1	3.4	0.9	3.1	0.7	3.4	0.8	3.1	0.7
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	94.8	25.0	107.6	27.2	140.8	31.8	112.1	26.8	140.4	30.8
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	24.9	6.6	24.9	6.3	24.9	5.6	24.9	6.0	24.9	5.5
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	96.0	25.3	96.5	24.4	98.7	22.3	93.7	22.4	94.3	20.7
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน - สุทธิ	31.4	8.3	19.5	4.9	19.5	4.4	19.5	4.7	19.5	4.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	-	-	2.3	0.6	2.7	0.6	2.0	0.5	2.4	0.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น										0.0
สิทธิการเช่าอาคาร - สุทธิ	13.1	3.5	12.4	3.1	11.6	2.6	12.0	2.9	11.3	2.5
อื่นๆ	0.8	0.2	0.4	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>261.5</b>	<b>68.9</b>	<b>267.0</b>	<b>67.6</b>	<b>302.0</b>	<b>68.1</b>	<b>268.1</b>	<b>64.1</b>	<b>296.5</b>	<b>64.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>379.4</b>	<b>100.0</b>	<b>395.1</b>	<b>100.0</b>	<b>443.3</b>	<b>100.0</b>	<b>418.1</b>	<b>100.0</b>	<b>456.5</b>	<b>100.0</b>

บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 30 มิถุนายน 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)						งบสอบทาน			
	31/12/2549		31/12/2550		31/12/2551		30/06/2551		30/06/2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	43.5	11.5	60.0	15.2	104.7	23.6	61.9	14.8	75.7	16.6
เจ้าหนี้การค้า										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	32.8	8.6	35.3	8.9	36.5	8.2	46.0	11.0	43.8	9.6
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	46.2	12.2	44.2	11.2	41.0	9.3	53.9	12.9	50.4	11.0
เงินกู้ยืมระยะยาว-ชำระใน 1 ปี	19.2	5.1	15.5	3.9	8.3	1.9	9.0	2.1	11.0	2.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-ชำระใน 1 ปี	1.0	0.3	3.3	0.8	6.7	1.5	3.2	0.8	4.5	1.0
<b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>										
เจ้าหนี้อื่น	6.1	1.6	7.7	1.9	6.4	1.4	5.3	1.3	3.6	0.8
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.0	0.5	4.3	1.1	0.5	0.1	3.1	0.8	3.6	0.8
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	11.9	3.1	0.5	0.1	-	-	0.6	0.1	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	14.8	3.9	18.3	4.6	20.6	4.7	14.0	3.3	14.2	3.1
อื่นๆ	2.0	0.5	2.0	0.5	4.0	0.9	7.2	1.7	4.0	0.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>179.5</b>	<b>47.3</b>	<b>190.9</b>	<b>48.3</b>	<b>228.7</b>	<b>51.6</b>	<b>204.2</b>	<b>48.8</b>	<b>210.9</b>	<b>46.2</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>										
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	42.6	11.2	15.2	3.9	16.3	3.7	20.5	4.9	21.5	4.7
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	1.9	0.5	5.1	1.3	2.0	0.4	3.5	0.8	0.5	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>44.5</b>	<b>11.7</b>	<b>20.3</b>	<b>5.1</b>	<b>18.3</b>	<b>4.1</b>	<b>24.0</b>	<b>5.7</b>	<b>21.9</b>	<b>4.8</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>224.0</b>	<b>59.0</b>	<b>211.3</b>	<b>53.5</b>	<b>247.0</b>	<b>55.7</b>	<b>228.2</b>	<b>54.6</b>	<b>232.8</b>	<b>51.0</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
ทุนจดทะเบียน	50.0	13.2	50.0	12.7	120.0	27.1	90.0	21.5	120.0	26.3
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	50.0	13.2	50.0	12.7	90.0	20.3	90.0	21.5	90.0	19.7
กำไร(ขาดทุน)สะสม										
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	5.0	1.3	5.0	1.3	10.1	2.3	9.0	2.2	10.1	2.2
ยังไม่จัดสรร	100.4	26.5	128.9	32.6	96.1	21.7	90.9	21.7	123.6	27.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>155.4</b>	<b>41.0</b>	<b>183.9</b>	<b>46.5</b>	<b>196.2</b>	<b>44.3</b>	<b>189.9</b>	<b>45.4</b>	<b>223.7</b>	<b>49.0</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>379.4</b>	<b>100.0</b>	<b>395.1</b>	<b>100.0</b>	<b>443.3</b>	<b>100.0</b>	<b>418.1</b>	<b>100.0</b>	<b>456.5</b>	<b>100.0</b>



บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551  
และ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)						งบสอบทาน			
	ปี 2549 <sup>1</sup>		ปี 2550 <sup>2</sup>		ปี 2551		งวด 6 เดือน ปี 2551		งวด 6 เดือน ปี 2552	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการขาย	248.9	93.8	300.4	93.0	361.5	96.1	172.9	95.8	181.7	95.8
รายได้อื่น										
รายได้ค่าเช่า	4.4	1.7	3.1	1.0	2.7	0.7	1.5	0.8	1.3	0.7
รายได้ค่านายหน้า	6.2	2.3	8.9	2.8	7.1	1.9	3.4	1.9	3.0	1.6
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น	2.4	0.9	2.9	0.9	3.3	0.9	2.0	1.1	2.4	1.3
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1.9	0.7	6.9	2.1	1.6	0.4	-	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.3	0.5	0.6	0.2	-	-	-	-	1.2	0.6
อื่นๆ	0.3	0.1	0.3	0.1	0.1	0.0	0.7	0.4	0.1	0.1
<b>รวมรายได้</b>	<b>265.4</b>	<b>100.0</b>	<b>323.1</b>	<b>100.0</b>	<b>376.3</b>	<b>100.0</b>	<b>180.4</b>	<b>100.0</b>	<b>189.7</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>										
ต้นทุนขาย	145.4	54.8	159.4	49.3	184.3	49.0	89.2	49.4	92.0	48.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	43.5	16.4	63.4	19.6	85.9	22.8	35.1	19.4	35.9	18.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	50.2	18.9	66.0	20.4	85.5	22.7	39.0	21.6	41.9	22.1
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	-	-	11.9	3.7	-	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>239.1</b>	<b>90.1</b>	<b>300.7</b>	<b>93.0</b>	<b>355.7</b>	<b>94.5</b>	<b>163.3</b>	<b>90.5</b>	<b>169.8</b>	<b>89.5</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>26.4</b>	<b>9.9</b>	<b>22.5</b>	<b>7.0</b>	<b>20.6</b>	<b>5.5</b>	<b>17.1</b>	<b>9.5</b>	<b>19.9</b>	<b>10.5</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	9.3	3.5	8.5	2.6	8.3	2.2	3.7	2.1	4.1	2.2
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสีย	11.7	4.4	22.2	6.9	45.0	12.0	16.2	9.0	16.1	8.5
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>28.8</b>	<b>10.9</b>	<b>36.1</b>	<b>11.2</b>	<b>57.3</b>	<b>15.2</b>	<b>29.6</b>	<b>16.4</b>	<b>31.9</b>	<b>16.8</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	4.7	1.8	7.7	2.4	3.4	0.9	3.6	2.0	4.4	2.3
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>24.1</b>	<b>9.1</b>	<b>28.4</b>	<b>8.8</b>	<b>53.9</b>	<b>14.3</b>	<b>26.0</b>	<b>14.4</b>	<b>27.5</b>	<b>14.5</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)<sup>3</sup></b>	<b>0.5</b>		<b>0.6</b>		<b>0.6</b>		<b>0.4</b>		<b>0.3</b>	
<b>จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)</b>	<b>50.0</b>		<b>50.0</b>		<b>90.0</b>		<b>70.2</b>		<b>90.0</b>	
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้นFully Diluted (บาทต่อหุ้น)<sup>4</sup></b>	<b>0.2</b>		<b>0.2</b>		<b>0.4</b>		<b>0.2</b>		<b>0.2</b>	

<sup>1</sup> งบการเงินโดยผู้บริหาร ซึ่งได้จัดประเภทรายการบัญชี เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชี ในปี 2551<sup>2</sup> งบตรวจสอบ ซึ่งได้จัดประเภทรายการบัญชี เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชี ในปี 2551<sup>3</sup> คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี<sup>4</sup> คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (120 ล้านหุ้น)

บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551  
และ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			งบสอบทาน	
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2552
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิ	24.1	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนภาษี	-	36.1	57.3	29.6	31.9
รายการปรับกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9.3	9.2	10.3	4.8	5.7
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	0.2	0.0	-0.05	-0.1
ค่าเผื่อลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	1.1	1.0	0.03	0.5
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-0.1	0.8	0.4	-0.3
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	-	11.9	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-1.9	-7.3	-1.6	-0.6	0.0
เงินปันผลรับจากการลงทุนในบริษัทอื่น	-	-2.9	-3.3	-2.0	-2.4
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย - บริษัทร่วม	-11.7	-22.2	-45.0	-16.2	-16.1
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	7.8	7.7	3.5	4.1
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	19.8	34.0	27.3	19.4	23.4
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>					
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-15.6	6.6	-1.5	-11.6	-8.5
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	78.4	-6.5	-5.2	-3.9	-4.3
ลูกหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	31.2	0.0	0.0	0.03	0.1
สินค้าคงเหลือ	0.5	-11.1	-7.2	-5.7	-5.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.4	-0.7	-0.2	-0.7	-1.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-0.1	-0.2	-0.1	0.2	-
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>					
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-2.2	2.5	1.2	10.8	7.3
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	19.4	-2.0	-3.2	9.7	9.4
เจ้าหนี้อื่น	-0.8	1.6	-1.3	-2.4	-2.8
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.6	-	-	-	-
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	11.6	-11.4	-0.1	0.1	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.6	4.0	4.0	1.0	-6.4
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	-	16.8	13.7	16.9	11.7
จ่ายดอกเบี้ย	-	-8.4	-7.8	-3.6	-4.1
จ่ายภาษีเงินได้	-	-5.5	-7.1	-4.7	-1.2
<b>กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>150.6</b>	<b>3.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>8.7</b>	<b>6.4</b>



บริษัท มุ่งพัฒนา อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2551  
และ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบตรวจสอบ (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			งบสอบทาน	
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2552
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีระยะค่าประกันเพิ่มขึ้น	-0.0	-3.0	0.3	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9.4	9.4	11.8	11.8	16.5
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	2.9	3.3	2.0	2.4
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	-31.2	-3.6	-7.2	-1.7	-0.6
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	16.4	9.4	1.8	0.6	0.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	-	-2.0	-1.0	-	-
<b>กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>-5.4</b>	<b>13.1</b>	<b>8.9</b>	<b>12.7</b>	<b>18.3</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น(ลดลง)	-3.2	16.6	43.9	1.5	-28.7
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-2.2	-1.7	-3.9	-1.6	-3.7
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	10.0	10.0	12.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-24.8	-31.1	-16.0	-11.2	-4.2
เงินปันผลจ่าย	-115.0	-	-81.6	-60.0	-
เงินรับจากการเพิ่มทุน	-	-	40.0	40.0	-
<b>กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-145.2</b>	<b>-16.2</b>	<b>-7.7</b>	<b>-21.3</b>	<b>-24.6</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>-0.04</b>	<b>-0.11</b>	<b>-0.02</b>	<b>0.08</b>	<b>0.05</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>

• ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
		ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2552
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.9	0.02	N.A.	0.04	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.1	3.5	4.0	3.7	3.7
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	170.4	103.4	89.2	97.8	98.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.1	4.8	4.4	4.1	4.1
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	70.9	75.4	81.0	88.3	87.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	2.0	2.0	2.3	2.1	2.0
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	176.4	178.9	153.3	175.2	176.9
Cash Cycle	วัน	64.9	-0.1	17.0	10.9	9.1
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	41.6	47.0	49.0	48.4	49.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	3.9	3.9	1.6	5.5	6.6
อัตรากำไรอื่น	%	6.2	7.0	3.9	4.2	4.2
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	1,534.5	25.7	N.A.	90.5	53.6
อัตรากำไรสุทธิ	%	9.1	8.8	14.3	14.4	14.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	12.0	16.8	28.4	27.9	26.2
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.7	7.3	12.9	12.8	12.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	29.6	39.1	65.8	65.0	68.8
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์	เท่า	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.4	1.1	1.3	1.2	1.0
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	17.8	2.3	1.3	4.3	3.6
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.9	0.2	0.0	0.1	0.2
อัตราการใช้เงินปันผล	%	477.5	-	151.3	230.3	-
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)</b>						
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (ก่อนปรับลด)	บาท	3.1	3.7	2.2	2.7	2.5
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้นปรับลด	บาท	1.3	1.5	1.6	1.6	1.9
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ก่อนปรับลด)	บาท	0.5	0.6	0.6	0.4	0.3
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด	บาท	0.2	0.2	0.4	0.2	0.2
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	2.3	-	0.9	0.9	-

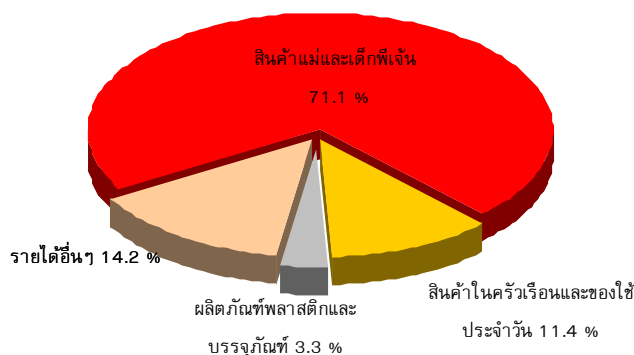
## 12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้านการจัดจำหน่ายและเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคสำหรับแม่และเด็กเป็นหลักภายใต้ตราสินค้า “พีเจ้น” โดยสินค้าพีเจ้นที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายส่วนหนึ่งจะถูกผลิตโดยบริษัท ไทยพีเจ้น จำกัด (“TP”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท พีเจ้น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“พีเจ้น คอร์ป”) ประเทศญี่ปุ่น กับบริษัท ฯ เช่น จุกนม ขวดนม และถ้วยหัดดื่ม เป็นต้น นอกจากนี้ สินค้าบางประเภทซึ่งบริษัทฯ เป็นตัวแทนจัดจำหน่ายจะถูกผลิตโดยบริษัท พีเจ้น อินดัสทรีส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“PIT”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท พีเจ้น คอร์ป โดยสินค้าที่ผลิต ได้แก่ ผลิตภัณฑ์เช็ดทำความสะอาดผิว และแผ่นซับน้ำนม สำหรับสินค้าประเภทอื่นๆ เช่น กลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดเด็ก และอุปกรณ์การให้นมมารดา เป็นต้น จะเป็นสินค้าที่บริษัทฯ นำเข้ามาจาก พีเจ้น คอร์ป ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตสินค้าเด็กพีเจ้นในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจในการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าอื่นๆ ที่ไม่ใช่สินค้าเด็กพีเจ้น ได้แก่ บรรจุภัณฑ์พลาสติก กระบอกฉีดยาฟ็อกกี้ มีดอุตสาหกรรม มีดในครัวเรือน และของใช้ประจำวัน เช่น สำลี แปรสลิฟีน และฟองน้ำ เป็นต้น ภายใต้ตราสินค้า บี-แคร์ (B-Care) และตราสินค้าอื่นๆ นอกจากการร่วมลงทุนใน TP และ PIT แล้ว บริษัทฯ ยังร่วมลงทุนในบริษัทโยชิโน มุ่งพัฒนา (ประเทศไทย) จำกัด (“YMP”) ดังนั้น บริษัทฯ จึงเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของ YMP และยังเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบภายในประเทศให้กับ YMP อีกด้วย

ในภาพรวมของผลการดำเนินงาน บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2549-2551 โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้อื่นๆ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท รวม เท่ากับ 277.1 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 345.2 ล้านบาท และ 421.3 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งหมด 205.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือน ปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 4.7 และเมื่อพิจารณาแผนภูมิวงกลมที่ 1 ซึ่งแสดงโครงสร้างรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2551 พบว่า รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ้น คิดเป็นร้อยละ 71.1 ของรายได้รวม รองลงมาเป็นรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุน รายได้ค่าอนุญาตในการจัดหาวัตถุดิบและบริการในการผลิต คิดเป็นร้อยละ 14.2 ของรายได้รวม สำหรับสัดส่วนรายได้ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการขายสินค้าในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน และผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 11.4 และ 3.3 ของรายได้รวม ตามลำดับ

**แผนภูมิที่ 1. โครงสร้างรายได้ปี 2551**



เมื่อพิจารณาทิศทางการเติบโตของรายได้ตามประเภทกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ พบว่า ในปี 2551 บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายกลุ่มสินค้าสำหรับแม่และเด็กตราพีเจ้นคิดเป็นร้อยละ 20.1 จากปี 2550 ในขณะที่ อัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน และกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ มีอัตราการเติบโตคิดเป็นร้อยละ 29.4 และ 1.4 ตามลำดับ

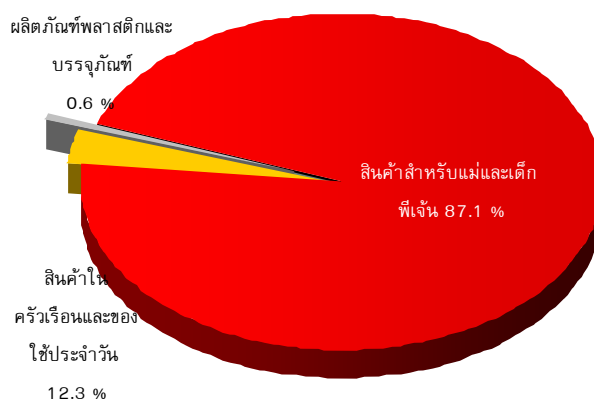
สำหรับต้นทุนการขายสินค้าของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า บริษัทฯ มีทิศทางของอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายที่ลดลงจากร้อยละ 58.3 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 53.0, 51.0 และ 50.6 ในปี



2550, 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ เนื่องจาก ตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2550 บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายสินค้าในต่างจังหวัดเอง ทำให้บริษัทฯ ขายสินค้าได้ในราคาที่สูงกว่าขายให้ตัวแทนจำหน่ายสินค้าในต่างจังหวัด

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 41.7, และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 47.0, 49.0 และ 49.4 ในปี 2550-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งจากแผนภูมิที่ 2 แสดงสัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทผลิตภัณฑ์ในปี 2551 พบว่า กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเงินคิดเป็นร้อยละ 87.1 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด รองลงมาเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันอยู่ที่ร้อยละ 12.3 ในขณะที่ กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 0.6 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด และเมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นตามประเภทของกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ในปี 2549-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเงินเท่ากับ 93.4, 123.7, 154.3 และ 78.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนของกำไรขั้นต้นร้อยละ 43.7, 49.6, 51.5 และ 51.1 ตามลำดับ สำหรับกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันในปี 2549 อยู่ที่ 9.3 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 16.6, 21.8 และ 10.6 ล้านบาท ในปี 2550, 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ หากพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น พบว่า บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 38.5 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 44.7, 45.4 และ 49.5 ในปี 2550-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ สำหรับกำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.1

#### แผนภูมิที่ 2. สัดส่วนกำไรขั้นต้นตามประเภทผลิตภัณฑ์ปี 2551



ในด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน บริษัทฯ มีนโยบายและให้ความสำคัญในการควบคุมสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารงานให้สอดคล้องกับการเพิ่มของยอดขาย โดยสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 37.6 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 43.1, 47.4 และ 42.8 ในปี 2550-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ เนื่องจาก ในปี 2550 บริษัทฯ ได้ยกเลิกให้บริษัท ไมซีส จำกัด (“ไมซีส”) เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ในต่างจังหวัด และบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการขายสินค้าในต่างจังหวัดเองตั้งแต่เดือน มิถุนายน 2550 เป็นต้นมา ดังนั้นจึงส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานด้านต่างๆ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายในต่างจังหวัด และค่าใช้จ่ายพนักงาน เป็นต้น สำหรับปี 2551 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น จากปี 2550 เนื่องจาก บริษัทฯ เน้นการทำการตลาดในต่างจังหวัดมากยิ่งขึ้น เช่น การออกสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้า การทำโปรโมชั่น และการจัดงานแสดงสินค้าในต่างจังหวัด เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เช่น ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และเงินโบนัสของพนักงาน เป็นต้น จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2551 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 9.8 และ 11.6 ล้านบาทในปี 2549 และ ปี 2550 เป็น 5.8 ล้านบาท ในปี 2551 สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 11.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2551 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 9.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีกำไร

สุทธิ 24.1 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 28.4 และ 53.9 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ ในขณะที่สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 27.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 5.8 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยไม่รวมผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร และรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา จะพบว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 10.5, 11.3, 7.4 และ 11.4 ล้านบาท ในปี 2549 - 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2549-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 เท่ากับ 379.4, 395.1 443.3 และ 456.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2550-2551 และ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 มาจากการเพิ่มสินค้าคงเหลือและเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากการสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการจัดจำหน่ายให้ลูกค้าต่างจังหวัดทั่วประเทศ อีกทั้ง เพื่อนำมาร่วมกิจกรรมทางการตลาดกับผู้จัดจำหน่ายของบริษัทฯ สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับด้านแหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะเพิ่มขึ้นจากหนี้สิน ซึ่ง ณ สิ้นปี 2549-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเป็นจำนวนเท่ากับ 224.0, 211.3, 247.0 และ 232.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย และเจ้าหนี้การค้า โดยบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 105.3, 90.7, 129.3 และ 108.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.7, 0.5, 0.7 และ 0.5 เท่า ณ สิ้นปี 2549-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 ตามลำดับ ในขณะที่เงินทุนจากผู้ถือหุ้นมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 155.4 ณ สิ้นปี 2549 เป็น 183.9, 196.2 และ 223.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 ตามลำดับ

## 12.2.2 ผลการดำเนินงาน

### รายได้

บริษัทฯ มีรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้อื่นๆ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นจำนวน 277.1 , 345.2 และ 421.3 ล้านบาท ในช่วงปี 2549-2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2550 และ 2551 อยู่ที่ร้อยละ 24.6 และ 22.0 ตามลำดับ สำหรับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 205.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 6 เดือน ปี 2551 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 196.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมของบริษัทฯ จะมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ้นเป็นหลัก ซึ่งรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมดคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 89.8, 87.0 85.8 และ 88.3 ในปี 2549-2551 และงวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ เพิ่มขึ้นซึ่งประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่านายหน้า รายได้จากการขายทรัพย์สินถาวร รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุน ซึ่งผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ผ่านมาในปี 2549-2551 และงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ เป็นจำนวน 28.2, 44.8, 59.8 และ 24.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.2, 13.0, 14.2 และ 11.7 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

เมื่อพิจารณารายได้จากการขายของบริษัทฯ พบว่า ในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 248.9 ล้านบาท และมียอดขายเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 300.4 และ 361.5 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 20.7 และ 20.3 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการขาย (Compounded Annual Growth Rate: CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 20.5

จากตารางที่ 1 เมื่อพิจารณารายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะพบว่ารายได้หลักจากการขายสินค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์สินค้าสำหรับแม่และเด็กภายใต้ตราสินค้าพีเจ้น และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน เช่น ผลิตภัณฑ์ฟ็อกกี้ ผลิตภัณฑ์มีดเกอ์ลาจ และผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นๆ ยกตัวอย่างเช่น สาลี่ แปรงสีฟัน ฟองน้ำ เป็นต้น โดยรายได้จากการขายส่วนใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจะมาจากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ้นเป็นหลัก ซึ่งรายได้ของ

กลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีทิศทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 213.5 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 249.5 และ 299.5 ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กเป็นร้อยละ 16.8 และ 20.1 ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการวางแผนกลยุทธ์ด้านการตลาดในการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑล และ ต่างจังหวัดเพิ่มมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายแบบโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) ช่องทางการจัดจำหน่ายการขายให้กับกลุ่มร้านค้าปลีก และห้างสรรพสินค้าในต่างจังหวัด หรือการขายส่งให้กับกลุ่มร้านค้าย่อย เป็นต้น และเมื่อพิจารณารายละเอียดของรายได้จากการขายสินค้าสำหรับแม่และเด็กตามตารางที่ 1 จะพบว่า สินค้าหลักๆ สำหรับเด็กภายใต้ตราสินค้าที่เงินจะมาจากการจัดจำหน่ายจุกนมและขวดนม โดยในปี 2551 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายจุกนมและขวดนมอยู่ที่ 122.2 และ 48.0 ล้านบาท มีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 7.0 และ 9.8 ตามลำดับ สำหรับผลิตภัณฑ์ด้านการเช็ดทำความสะอาดผิวและแผ่นซับน้ำนม พบว่า ในปี 2551 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 42.9 และ 24.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 33.1 และ 49.0 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราที่เงินเท่ากับ 153.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงวดเดียวกันของปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 9.5

### ตารางที่ 1 ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มผลิตภัณฑ์	2549		2550		2551		ม.ค.-มิ.ย. 2551		ม.ค.-มิ.ย. 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. สินค้าสำหรับแม่และเด็กที่เงิน</b>	<b>213.5</b>	<b>77.1</b>	<b>249.5</b>	<b>72.3</b>	<b>299.5</b>	<b>71.1</b>	<b>140.2</b>	<b>71.3</b>	<b>153.5</b>	<b>74.6</b>
- จุกนม	101.1	36.5	114.2	33.1	122.2	29.0	60.7	30.9	63.2	30.7
- ขวดนม	39.7	14.3	43.7	12.7	48.0	11.4	25.3	12.9	23.1	11.2
- ผ้าเช็ดทำความสะอาดผิว	28.7	10.4	32.2	9.3	42.9	10.2	20.4	10.4	24.4	11.9
- แผ่นซับน้ำนม	13.6	4.9	16.1	4.7	24.0	5.7	10.2	5.2	12.0	5.8
- อื่นๆ	30.4	11.0	43.2	12.5	62.4	14.8	23.6	12.0	30.8	15.0
<b>2. สินค้าในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน</b>	<b>24.2</b>	<b>8.7</b>	<b>37.1</b>	<b>10.8</b>	<b>48.0</b>	<b>11.4</b>	<b>25.4</b>	<b>12.9</b>	<b>21.4</b>	<b>10.4</b>
- พ็อกกี้	12.3	4.5	12.6	3.6	13.7	3.3	7.4	3.8	6.6	3.2
- มีดเกอรัลาง	7.2	2.6	8.7	2.5	8.4	2.0	5.0	2.5	2.3	1.1
- ของใช้ประจำวัน	2.8	0.6	11.3	1.9	20.2	4.8	9.8	5.0	8.8	4.3
- อื่นๆ	1.9	0.7	4.6	1.3	5.7	1.4	3.2	1.6	3.7	1.8
<b>3. ผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์</b>	<b>11.1</b>	<b>4.0</b>	<b>13.8</b>	<b>4.0</b>	<b>14.0</b>	<b>3.3</b>	<b>7.3</b>	<b>3.7</b>	<b>6.8</b>	<b>3.3</b>
- จำหน่ายสินค้าพลาสติกและอื่นๆ	11.1	4.0	13.8	4.0	14.0	3.3	7.3	3.7	6.8	3.3
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>248.9</b>	<b>89.8</b>	<b>300.4</b>	<b>87.0</b>	<b>361.5</b>	<b>85.8</b>	<b>172.9</b>	<b>87.9</b>	<b>181.7</b>	<b>88.3</b>
<b>4. รายได้อื่นๆ</b>	<b>28.2</b>	<b>10.2</b>	<b>44.8</b>	<b>13.0</b>	<b>59.8</b>	<b>14.2</b>	<b>23.7</b>	<b>12.1</b>	<b>24.1</b>	<b>11.7</b>
- รายได้ค่าเช่า	4.4	1.6	3.1	0.9	2.8	0.7	1.5	0.8	1.3	0.6
- ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนและเงินปันผล	14.1	5.1	25.0	7.2	48.2	11.4	18.2	9.3	18.5	9.0
- รายได้ค่านายหน้า	6.2	2.2	8.9	2.6	7.1	1.7	3.4	1.7	3.0	1.5
- กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	1.9	0.7	6.9	2.0	1.6	0.4	0.6	0.3	0.0	0.0
- อื่นๆ	1.6	0.6	0.9	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	1.3	0.6
<b>รายได้รวม</b>	<b>277.1</b>	<b>100.0</b>	<b>345.2</b>	<b>100.0</b>	<b>421.3</b>	<b>100.0</b>	<b>196.6</b>	<b>100.0</b>	<b>205.8</b>	<b>100.0</b>

สำหรับรายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในครัวเรือนและของใช้ในชีวิตประจำวัน ได้แก่ มีดกระบอกฉีดน้ำ สำลี แปรงสีฟัน ตามตารางที่ 1 แสดงโครงสร้างรายได้ พบว่า บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเท่ากับ 24.2 ล้านบาท ในปี 2549 และเพิ่มขึ้นเป็น 37.1 และ 48.0 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายสินค้ากลุ่มดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 53.2 และ 29.4 ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจาก

บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการขายสินค้าในต่างจังหวัดด้วยตนเอง นับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มต่างๆ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในชีวิตประจำวัน เช่น สำลี แปร่งสีฟัน และฟองน้ำ เป็นต้น สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้ากลุ่มดังกล่าวเท่ากับ 21.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2551 ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 25.4 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ของ YMP ตามตารางที่ 1 โครงสร้างรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ 3 (จำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์) ซึ่งรายได้ในส่วนดังกล่าว บริษัทฯ จะเป็นผู้กำหนดส่วนต่างผลตอบแทนจากการขายสินค้าดังกล่าวให้กับลูกค้าเอง แต่หากเป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าที่ YMP หรือ บริษัท โยชิโน ประเทศญี่ปุ่นเป็นผู้แนะนำ บริษัทฯ จะขายสินค้าให้แก่ลูกค้าดังกล่าวในราคาที่บริษัทฯ ชื้อจาก YMP บวกด้วยค่าธรรมเนียมร้อยละ 1.5 โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าดังกล่าว 11.1 ล้านบาท และเพิ่มสูงขึ้นเป็น 13.8 และ 14.0 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มดังกล่าวงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 6.8 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีรายได้เท่ากับ 7.3 ล้านบาท

เมื่อพิจารณารายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ตามตารางที่ 1 โครงสร้างรายได้ พบว่า ในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 28.2 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 44.8 และ 59.8 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ในขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 24.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 1.7 ทั้งนี้ รายได้หลัก ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุน และรายได้จากค่านายหน้าที่ยื่นเพิ่มขึ้น โดยในปี 2549-2551 บริษัทฯ มีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรขาดทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 14.1 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 25.0 และ 48.2 ล้านบาท ในปี 2550-2551 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของส่วนแบ่งกำไร (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 84.9 สำหรับรายได้ค่านายหน้า ในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้อยู่ที่ 6.2 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 8.9 และ 7.1 ล้านบาท ในปี 2550-2551 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้อยู่ที่ร้อยละ 7.0 โดยรายได้ในส่วนนี้ จะสามารถแบ่งได้เป็น 2 ส่วน คือ 1) รายได้จากการจัดหาวัตถุดิบและบริการในการผลิตให้กับ YMP โดย YMP จะจ่ายค่าธรรมเนียมในอัตราร้อยละ 1.5 ของมูลค่าที่จัดซื้อเข้ามา และ 2) รายได้ค่าธรรมเนียม ในกรณีที่ YMP ขายผลิตภัณฑ์ของ YMP โดยตรงให้กับลูกค้า 5 ราย ประกอบด้วย Proctor and Gamble / Unilever / Lion Corporation / Shiseido / Kao Corporation โดยบริษัทฯ จะรับรู้รายได้เฉพาะค่าธรรมเนียมในอัตราร้อยละ 0.3 ของราคาขายสุทธิ ทั้งนี้ รายได้ในส่วนนี้จะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและยอดขายของ YMP ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ อย่างไรก็ตาม รายได้จากการดำเนินงานในส่วนนี้จะปฏิบัติตามสัญญาการจัดหาวัตถุดิบ (รายละเอียดสัญญาอยู่ในหัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบการทำธุรกิจ) ซึ่งทำร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ YMP

### ต้นทุนการขาย

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่มีรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2549-2551 ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนการขายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพิ่มขึ้นตามปริมาณยอดขายของสินค้าประเภทต่าง ๆ ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 145.3 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 159.3 และ 184.4 ล้านบาท ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 92.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนของต้นทุนการขายของบริษัทฯ เทียบกับรายได้จากการขายพบว่า บริษัทฯ มีสัดส่วนของต้นทุนจากการขายเทียบกับรายได้จากการขายที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 58.3 และ 53.0 ในปี 2549 และ 2550 เป็นร้อยละ 51.0 และ 50.6 ในปี 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาต้นทุนขายของสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ตามตารางที่ 2 แสดงต้นทุนการขายและกำไรขั้นต้น พบว่า สัดส่วนต้นทุนการขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กที่เงินมีทิศทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีสัดส่วนของต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 56.3 และลดลงเป็นร้อยละ 50.4, 48.5 และ 48.9 ในปี 2550- 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ สำหรับสัดส่วนต้นทุนการขายเทียบกับรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันมีทิศทางที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 61.5 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 55.3, 54.6 และ 50.5 ในปี 2550- 2551

และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจาก ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2550 บริษัทฯ ได้ดำเนินการขายสินค้าในต่างจังหวัดเอง ทำให้บริษัทฯ ขายสินค้าได้ในราคาที่สูงกว่าขายให้ตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัทฯ ในต่างจังหวัด ในขณะที่สัดส่วนต้นทุนการขายเทียบกับรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง คิดเป็นร้อยละ 91.1, 94.2, 92.9 และ 91.2 ในปี 2549-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทฯ

## ตารางที่ 2 ตารางแสดงต้นทุนการขายและกำไรขั้นต้น

(หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มผลิตภัณฑ์	รายการ	2549		2550		2551		ม.ค.-มิ.ย. 2551		ม.ค.-มิ.ย. 2552	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. สินค้าสำหรับแม่และเด็ก “พีเจ็น”	รายได้จากการขาย	213.5	100.0	249.5	100.0	299.5	100.0	140.2	100.0	153.5	100.0
	ต้นทุนการขาย	120.2	56.3	125.8	50.4	145.2	48.5	68.2	48.6	75.0	48.9
	กำไรขั้นต้น	93.4	43.7	123.7	49.6	154.3	51.5	72.0	51.4	78.5	51.1
2. สินค้าในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน	รายได้จากการขาย	24.2	100.0	37.1	100.0	48.0	100.0	25.4	100.0	21.4	100.0
	ต้นทุนการขาย	14.9	61.5	20.5	55.3	26.2	54.6	14.2	55.9	10.8	50.5
	กำไรขั้นต้น	9.3	38.5	16.6	44.7	21.8	45.4	11.2	44.1	10.6	49.5
3. ผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์	รายได้จากการขาย	11.2	100.0	13.8	100.0	14.0	100.0	7.3	100.0	6.8	100.0
	ต้นทุนการขาย	10.2	91.1	13.0	94.2	13.0	92.9	6.8	93.2	6.2	91.2
	กำไรขั้นต้น	1.0	8.9	0.8	5.8	1.0	7.1	0.5	6.8	0.6	8.8

### กำไรขั้นต้น

จากผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นจาก 103.7 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 141.1 และ 177.1 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41.7 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 47.0 และ 49.0 ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 89.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 49.4

ในปี 2551 กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะมาจากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ็นเป็นจำนวน 154.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.1 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด รองลงมาเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันอยู่ที่ร้อยละ 12.3 ในขณะที่กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ คิดเป็นร้อยละ 0.6 ของกำไรขั้นต้นทั้งหมด เมื่อพิจารณารายละเอียดของอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังตารางที่ 2 พบว่า ในปี 2551 อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กพีเจ็น และกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันอยู่ที่ร้อยละ 51.5 และ 45.4 ตามลำดับ แต่สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกและบรรจุภัณฑ์ ในปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 7.1 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้มีค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2551 คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 3.9

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัทฯ โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเป็นจำนวน 93.7 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น และ 129.4, 171.4 ล้านบาท ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายบริหารในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 77.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 5.0 ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ จากร้อยละ 37.6 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 43.1, 47.4 และ 42.8 ในปี 2550-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการขายและการบริหารในปี 2550 เนื่องจาก บริษัทฯ ได้เริ่มทำการตลาดและขายใน

ส่วนของต่างจังหวัดเอง บริษัทฯ จึงต้องเพิ่มบุคลากรจำนวนหนึ่งเข้ามาเพื่อรองรับการขายในตลาดต่างจังหวัด ทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน สำหรับปี 2551 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในด้านการตลาดและการบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัทฯ เน้นการทำการตลาดในต่างจังหวัดมากยิ่งขึ้น เช่น การออกสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้า การทำโปรโมชั่น และการจัดงานแสดงสินค้าในต่างจังหวัด เป็นต้น สำหรับค่าใช้จ่ายการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นจะมาจากค่าตอบกรรมการและผู้บริหาร เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และเงินโบนัสของพนักงาน เป็นต้น จากตารางที่ 3 แสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร พบว่า บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายจากการขายอยู่ที่ร้อยละ 45.7 และ 35.5 ในปี 2550 และ ปี 2551 ตามลำดับ สำหรับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการบริหารอยู่ที่ร้อยละ 31.5 และ 29.5 ตามลำดับ

### ตารางที่ 3 ตารางแสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2549		2550		2551		ม.ค.-มิ.ย. 2551		ม.ค.-มิ.ย. 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายการขาย	43.5	46.4	63.4	49.0	85.9	50.1	35.1	47.4	35.9	46.1
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	50.2	53.6	66.0	51.0	85.5	49.9	39.0	52.6	41.9	53.9
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	27.6	29.5	41.9	32.4	56.8	33.1	20.1	27.1	22.7	29.2
- ค่าเสื่อมราคา	9.3	9.9	9.2	7.1	10.3	6.0	4.8	6.5	5.7	7.3
- อื่นๆ	13.3	14.2	14.9	11.5	18.4	10.7	14.1	19.0	13.5	17.4
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	93.7	100.0	129.4	100.0	171.4	100.0	74.1	100.0	77.8	100.0

### กำไรจากการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งไม่นับรวมรายได้จากส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินปันผลจากเงินลงทุน ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน และรายได้อื่น พบว่า ในปี 2549 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 9.8 ล้านบาท และเพิ่มสูงขึ้นเป็น 11.6 ล้านบาท ในปี 2550 และปรับลดลงเหลือ 5.8 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 3.9, 3.9 และ 1.6 ในปี 2549-2551 ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 11.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.6

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี

ในปี 2549-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเท่ากับ 26.4, 22.5, 20.6 และ 19.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเทียบกับรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 10.6, 7.5, 5.7 และ 10.9 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีในปี 2550 ลดลงจากปี 2549 มาจากการตัดขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนาของบริษัทฯ เป็นจำนวน 11.9 ล้านบาท สำหรับผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีในปี 2551 ลดลง เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้น

### เงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น

ผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รับจากเงินปันผลจากการร่วมลงทุนกับบริษัท โยชิโน โคเคียวโซ (ประเทศญี่ปุ่น) และบริษัท โนมูระ จิมูโซ (ประเทศญี่ปุ่น) ในการก่อตั้ง YMP เพื่อผลิตสินค้าประเภทบรรจุภัณฑ์พลาสติก โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน YMP คิดเป็นร้อยละ 6.0 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนกับ พีเจ็น คอร์ป เพื่อก่อตั้งบริษัท PIT เพื่อผลิตและจำหน่ายแผ่นซับน้ำนมและผ้าเช็ดทำความสะอาด โดยเงินลงทุนของบริษัทฯ ในบริษัท PIT คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้เงินปันผลจากการลงทุนในบริษัททั้ง 2 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลอยู่ที่ 2.4 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 2.9 และ 3.3 ล้านบาท ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้เงินปัน



ผลอยู่ที่ร้อยละ 19.2 และ 14.5 ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีเงินปันผลรับเท่ากับ 2.4 ล้านบาท

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ ได้ดำเนินการร่วมทุนกับพีเจเอ็ม คอร์ป ในการจัดตั้ง TP เพื่อใช้เป็นฐานในการผลิตสินค้าสำหรับแม่และเด็กภายใต้ตราสินค้าพีเจเอ็ม เช่น จุกนม ขวดนม และถ้วยหัดดื่มนม เป็นต้น โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทร่วมดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 47.0 ซึ่งจากผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 11.7, 22.2 และ 45.0 ล้านบาท ในปี 2549-2551 ตามลำดับ โดยส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการที่ TP มียอดขายและกำไรจากการส่งออกสินค้าไปยังประเทศจีนเพิ่มสูงขึ้น คิดเป็นอัตราการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ร้อยละ 89.4 และ 102.9 ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 16.1 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 24.1 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 28.4 และ 53.9 ล้านบาท ในปี 2550 และ ปี 2551 ในขณะที่งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 27.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในแต่ละปี บริษัทฯ มีการขายสินทรัพย์ถาวร และ/หรือ การประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวรและขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา ซึ่งหากปรับปรุงรายการดังกล่าวออกมาจากกำไรสุทธิ เพื่อการวิเคราะห์กำไรของบริษัทฯ ให้ชัดเจนขึ้น จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีกำไรหลังปรับปรุงเท่ากับ 22.2, 33.4, 52.4 และ 27.5 ล้านบาท ในปี 2549-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิหลักปรับปรุงอยู่ที่ร้อยละ 50.6, 56.6 และ 5.8 ในปี 2550, 2551 และงวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ

### ตารางที่ 4 ตารางแสดงรายการปรับปรุงกำไรสุทธิ

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 6 เดือน 2551	งวด 6 เดือน 2552
กำไรสุทธิ	24.1	28.4	53.9	26.0	27.5
ลบ กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	1.9	6.9	1.6	-	-
บวก ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	-	11.9	-	-	-
กำไรหลังปรับปรุง	22.2	33.4	52.4	26.0	27.5
ลบ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้ส่วนเสีย	11.7	22.2	45.0	16.2	16.1
กำไรเฉพาะการดำเนินงานของบริษัทฯ	10.5	11.2	7.4	9.8	11.4

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยไม่รวมผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร และรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา จะพบว่า บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานอยู่ที่ 10.5 ล้านบาท ในปี 2549 และเพิ่มขึ้นเป็น 11.2 ในปี 2550 และปรับลดลงเป็น 7.4 ล้านบาท ในปี 2551 จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 11.4 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 12.0 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.8 และ 28.4 ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ และในงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 26.2 สำหรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างชัดเจน ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับความจำเป็น

ในการใช้เงินของบริษัทฯ และความต้องการของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลเท่ากับ 115.0 ล้านบาท จากผลกำไรของปี 2543-2545 ต่อมา ในปี 2551 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลทั้งหมด 81.6 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลครั้งแรกเป็นจำนวน 60.0 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2551 จากผลกำไรของปี 2546-2549 และครั้งที่ 2 ในไตรมาส 3 ปี 2551 เป็นจำนวน 21.6 ล้านบาท จากผลกำไรของครึ่งปีแรกของปี 2551 และเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2552 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลกำไรงวด 3 เดือน ปี 2552 เป็นจำนวน 10.8 ล้านบาท โดยจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 กรกฎาคม 2552

ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 5/2551 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2551 ได้พิจารณากำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย แต่ทั้งนี้ให้ขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียน และแผนการลงทุนของบริษัทฯ

### 12.2.3 ฐานะการเงินของบริษัท

#### สินทรัพย์

ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 456.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 3.0 โดยสินทรัพย์หลักๆ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า 105.7 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 49.1 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 140.4 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 94.3 ล้านบาท สาเหตุการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มาจาก ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้าที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบในการผลิตให้กับ YMP อีกทั้ง บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นจาก เพื่อบริการการจัดจำหน่ายในต่างจังหวัดทั่วประเทศเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ บริษัทฯ ได้ร่วมทำกิจกรรมทางการตลาดสำหรับสินค้านำเข้าที่เงินกับทางผู้จัดจำหน่ายของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

#### ลูกหนี้การค้า

ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 105.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 13.9 และเมื่อพิจารณารายละเอียดลูกหนี้การค้า จากตารางด้านล่าง พบว่า ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.4 เมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้าสุทธิ โดยลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ประเภทโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) กล่าวคือ เป็นร้านค้าประเภทไฮเปอร์มาร์เก็ต เช่น โลตัส บิ๊กซี และห้างสรรพสินค้า เช่น ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัล เป็นต้น และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ พบว่า ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระหนี้ คิดเป็นร้อยละ 86.8 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ โดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ของบริษัทฯ ซึ่งหากลูกหนี้รายใดที่มีอายุการชำระหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 120 วันขึ้นไป บริษัทฯ จะทำการบันทึกค่าเผื่อนี้ลงบัญชีสูญทั้งจำนวน โดย ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้ลงบัญชีสูญเท่ากับ 0.1 ล้านบาท นอกจากนี้ ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ไม่สามารถเรียกชำระคืนได้ประมาณปีละ 50,000 บาท เท่านั้น ซึ่งทางบริษัทฯ ได้ทำการตัดหนี้ที่ไม่สามารถเรียกชำระคืนได้ในแต่ละปีเป็นที่เรียบร้อยแล้ว



**ตารางที่ 5 ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า**

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	
	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 30 มิ.ย. 2552
ลูกหนี้การค้า- กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	53.1	58.4
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	14.6	13.8
ค้างชำระ 3 – 6 เดือน	0.3	0.1
ค้างชำระ 6 – 12 เดือน	0.0	-
ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป	-	-
ลูกหนี้การค้า- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	24.9	33.4
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	0.1	0.0
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>93.0</b>	<b>105.7</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.2	0.0
<b>ลูกหนี้การค้า- สุทธิ</b>	<b>92.8</b>	<b>105.7</b>

**สินค้าคงเหลือ**

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 49.1 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2552 คิดเป็นสัดส่วนของสินค้าคงเหลือเทียบกับสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 10.0 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 ร้อยละ 10.1 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการสต็อกสินค้าคงเหลือ เพื่อรองรับต่อการจัดจำหน่ายในต่างจังหวัดทั่วประเทศเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ บริษัทฯ ได้ร่วมทำกิจกรรมทางการตลาดสำหรับสินค้านำเข้าที่เงินกับทางผู้จัดจำหน่ายของบริษัทฯ และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ดังตารางด้านล่าง พบว่า สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างบรรจุ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ และสินค้าระหว่างทาง โดยสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นร้อยละ 72.9 ของสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ 30 มิถุนายน 2552 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม โดยมุ่งเน้นการวางแผนการตลาดและการประมาณยอดขายสินค้าไว้ล่วงหน้า

**ตารางที่ 6 ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ**

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	
	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 30 มิ.ย. 2552
สินค้าสำเร็จรูป	32.6	35.8
สินค้าระหว่างบรรจุ	9.7	11.0
ภาชนะบรรจุและหีบห่อ	2.1	2.7
สินค้าระหว่างทาง	2.4	2.3
<b>รวมยอดสินค้าคงเหลือ</b>	<b>46.8</b>	<b>51.8</b>
หัก ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	2.2	2.7
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>44.6</b>	<b>49.1</b>

สำหรับนโยบายการบันทึกบัญชีสินค้าคงเหลือประเภทสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างบรรจุของบริษัทฯ จะแสดงมูลค่าตามราคาทุนถัวเฉลี่ย ซึ่งโดยทั่วไปการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือจะพิจารณาจากประเภทของสินค้า และ อายุของสินค้าคงเหลือที่เกินกว่า 9 เดือนขึ้นไป โดยใน ณ สิ้นปี 2551 และ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ดังนี้

**ตารางที่ 7 ตารางแสดงอายุสินค้าคงเหลือ**

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุสินค้าคงเหลือ	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	
	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 30 มิ.ย. 2552
1 – 90 วัน	37.7	41.3
91 – 180 วัน	3.5	4.4
181 – 270 วัน	0.9	1.0
271 – 365 วัน	0.4	0.6
1 ปีขึ้นไป	1.9	2.2
สินค้าระหว่างทาง	2.4	2.3
<b>มูลค่าสินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>46.8</b>	<b>51.8</b>
หัก ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	2.2	2.7
<b>มูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ</b>	<b>44.6</b>	<b>49.1</b>

**ตารางที่ 8 ตารางแสดงนโยบายการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ**

อายุสินค้าคงเหลือ	ประเภทสินค้า	อัตราร้อยละค่าเพื่อมูลค่าลดลง
9 เดือน – 1 ปี	สินค้าพีเจ้น และอื่นๆ	50
	สินค้ามีด	30
1 ปีขึ้นไป	สินค้าพีเจ้น และอื่นๆ	100
	สินค้ามีด	50

**เงินลงทุนในบริษัทร่วม**

บริษัทฯ ถือหุ้นใน TP ร้อยละ 47 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย ณ 30 มิถุนายน 2552 เป็นจำนวนเท่ากับ 140.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.8 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2551 เท่ากับ 0.4 ล้านบาท ทั้งนี้ เพราะ บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วมเป็นจำนวน 16.1 ล้านบาท ในขณะที่ บริษัทฯ ร่วมมีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 16.5 ล้านบาท

**เงินลงทุนระยะยาวอื่น**

บริษัทมีการลงทุนใน YMP และ PIT ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว อยู่ที่ร้อยละ 6.0 และ 2.5 ตามลำดับ โดยเงินลงทุนดังกล่าว บริษัทจะบันทึกตามวิธีราคาทุน ซึ่งเงินลงทุนระยะยาวมีจำนวนคงที่เท่ากับ 24.9 ล้านบาท

**ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ และที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน**

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และยานพาหนะ ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 94.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 20.7

สำหรับที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 19.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนของสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 4.3 โดยมูลค่าที่ดินดังกล่าวได้ถูกหักด้วยค่าเพื่อการด้อยค่าที่ดินจำนวน 11.9 ล้านบาท เมื่อพฤศจิกายน 2550 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกส่วนที่ลดลงจากการตีราคาของที่ดินที่ไม่ใช้ในการดำเนินงานตามราคาประเมินไว้ในบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินไว้ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี 2550 แล้ว และที่ดินดังกล่าวถูกนำไปใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันของเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนที่จะขายที่ดินดังกล่าวออก ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นกรณีพิเศษจากการจำหน่ายที่ดินดังกล่าวในอนาคต

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน**

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 5.7 และ 29.6 ตามลำดับ ในปี 2549 ต่อมาในปี 2550 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 7.3 และ 39.1 และ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2551 เป็นร้อยละ 12.9 และ 65.8 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนในสินทรัพย์ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจาก บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานด้านรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเอ็นและกลุ่มผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนของสินทรัพย์ พบว่า บริษัทฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ตั้งแต่ปี 2549-2551 โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.6, 0.8 และ 0.9 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ เพราะ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการขาย (CAGR) อยู่ที่ร้อยละ 20.5

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 12.2 และ 68.8 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเล็กน้อย จากสินทรัพย์ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2551 สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน เพราะ บริษัทฯ ไม่มีการซื้อทรัพย์สินถาวรเพิ่ม ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 2 ปี 2552 ที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกัน และเมื่อพิจารณาอัตราการหมุนของสินทรัพย์ พบว่า บริษัทฯ มีอัตราการหมุนของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.8 เท่า ในงวด 6 เดือน ปี 2552

**สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท****กระแสเงินสด****9. ตารางแสดงกระแสเงินสด**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)			
	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 6 เดือน ปี 2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	150.6	3.0	(1.2)	6.4
ระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(5.4)	13.1	8.9	18.3
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(145.2)	(16.2)	(7.7)	(24.6)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(0.04)	(0.11)	(0.02)	0.05

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมจากการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 150.6, 3.0 และ (1.2) ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2549 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 150.6 ล้านบาท เนื่องจาก ในปี 2548 ลูกหนี้การค้าจำนวน 81.0 ล้านบาท เป็นเช็คจ่ายล่วงหน้า ซึ่งเดิมเป็นเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการ และภายในปีที่กรรมการกู้ยืมเงินไปกรรมการได้นำเช็คจ่ายล่วงหน้ามาจ่ายคืนให้กับบริษัทฯ โดยในทางบัญชี เมื่อเป็นเช็คจ่ายล่วงหน้า รายการนี้จะถูกนับรวมเป็นส่วนหนึ่งของลูกหนี้การค้า และในปี 2549 บริษัทฯ ได้รับชำระเงินคืนจากเช็คจ่ายล่วงหน้า จึงถูกนับรวมเป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับ ปี 2550 และ ปี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเป็น 3.0 และ (1.2) ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก ในปี 2550 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้นเท่ากับ 11.1 ล้านบาท เพราะ บริษัทฯ มีการสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการจัดจำหน่ายให้ลูกค้าต่างจังหวัดทั่วประเทศ อีกทั้ง บริษัทฯ มีภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายลดลงเท่ากับ 11.4 ล้านบาท สำหรับปี 2551 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 6.7 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 7.2 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนในปี 2549-2551 มีจำนวนเท่ากับ (5.4), 13.1 และ 8.9 ล้านบาท ตามลำดับ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมเท่ากับ 9.4, 9.4 และ 11.8 ล้านบาท โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีการซื้อคลังสินค้า พร้อมกับขายบ้านพร้อมที่ดินออกไป ในขณะที่ปี 2550 บริษัทฯ มีเงินสดจากการขายห้องชุด ทั้งนี้ รายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เป็นการปรับโครงสร้างทรัพย์สินของบริษัทฯ เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

สำหรับกระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินในปี 2549-2551 มีจำนวนเท่ากับ (145.2), 16.3) และ (7.7) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2549 และ ปี 2551 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 115.0 และ 81.6 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเท่ากับ 40.0 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 6.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เพราะ บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่ลดลง เช่น เงินโบนัสและค่าลิขสิทธิ์ในตราสินค้าพีเจ็น เป็นต้น สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ ในงวด 6 เดือน ปี 2552 มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 16.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2551 เนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มสูงขึ้น และเมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินงวด 6 เดือน ปี 2552 พบว่า บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปเป็นจำนวน 24.6 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้นำเงินไปชำระหนี้สินระยะสั้นเท่ากับ 28.7 ล้านบาท

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในช่วงปี 2549-2551 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.7, 0.7 และ 0.6 เท่า ตามลำดับ และ บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2549-2551 เท่ากับ 0.5, 0.5 และ 0.4 โดยการลดลงของสภาพคล่องในปี 2551 มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 44.7 ล้านบาท จากปี 2550 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง และสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.8 และ 0.5 เท่า ตามลำดับ

#### หนี้สิน

ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 232.8 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่จะประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ เจ้าหนี้การค้า เป็นจำนวน 75.7 และ 94.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมอยู่ที่ร้อยละ 32.5 และ 40.5 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณารายละเอียดเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ จะสามารถแบ่งได้เป็น เจ้าหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้อง และเจ้าหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง โดยเจ้าหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องจะเป็นเจ้าหนี้ที่มีความสัมพันธ์เป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ซึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 43.8 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง 50.4 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี และ เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ดังตารางด้านล่าง

#### 10. ตารางแสดงภาระหนี้สิน

(หน่วย: ล้านบาท)

หนี้สิน	งบการเงิน (แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	
	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 30 มิ.ย. 2552
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย		
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	104.7	75.7
- เงินกู้ยืมระยะยาว (ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	8.3	11.0
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	16.3	21.5
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	129.3	108.2
หนี้สินรวม	228.2	232.8

จากตาราง พบว่า ณ 31 ธันวาคม 2551 และ ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัท มีเงินกู้ยืมรวมทั้งหมดเท่ากับ 129.3 และ 108.2 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาสัดส่วนของเงินกู้ยืมของบริษัท เทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 56.7 และ 46.5 ณ 31 ธันวาคม 2551 และ ณ 30 มิถุนายน 2552 ตามลำดับ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 223.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 เท่ากับ 27.5 ล้านบาท จากกำไรสุทธิในงวด 6 เดือน ปี 2552 คิดเป็นอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 14.0

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2549-2551 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2552 มีค่าเท่ากับ 1.4, 1.1, 1.3 และ 1.0 เท่า ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2550 เพราะ บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมของบริษัท ที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ด้านหนี้สิน บริษัท สามารถชำระคืนเงินกู้ระยะยาวให้กับสถาบันการเงินได้มากขึ้น ในขณะที่ ปี 2551 บริษัท มีอัตราส่วนเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่า บริษัท จะมีการเพิ่มทุน 40.0 ล้านบาท และมีการไถ่ถอนเพิ่มสูงขึ้น แต่เนื่องจาก บริษัท มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ บริษัท มีการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 81.6 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง

อย่างไรก็ตาม โครงสร้างเงินทุนของบริษัท คาดว่าจะมีสัดส่วนที่ลดลงภายหลังการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน ประกอบกับวัตถุประสงค์หนึ่งของการระดมทุน ได้แก่ การชำระหนี้คืนแก่สถาบันการเงิน จึงส่งผลให้บริษัท จะมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น

## 12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2549 บริษัท มีค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักบัญชีวรณพร จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัท คิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 80,000 บาท

ในปี 2550 บริษัท มีค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัท คิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 850,000 บาท

ในปี 2551 บริษัท มีค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัท คิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 1,020,000 บาท

สำหรับปี 2552 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้กำหนดค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชีของบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีของบริษัท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,020,000 บาท

## 12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### 12.4.1 การพึ่งพิงพีเจ็น คอร์ป ซึ่งเป็นผู้ผลิตและเจ้าของตราสินค้าพีเจ็น

การดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท อยู่กับการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ็นเป็นหลัก เช่น จูเนม ขวดนม และผ้าเช็ดทำความสะอาด เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พีเจ็นเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 82.8 และ 84.5 ในปี 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ และเมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์พีเจ็นเทียบกับกำไรขั้นต้นของบริษัท พบว่า ในปี 2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัท มีสัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 87.1 และ 87.5 ตามลำดับ อาจกล่าวได้ว่า การดำเนินธุรกิจของบริษัท มีการพึ่งพิงตราผลิตภัณฑ์พีเจ็นค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม บริษัท มีความสัมพันธ์อันแน่นแฟ้นกับพีเจ็น คอร์ปมาโดยตลอด และได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์พีเจ็นแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย รวมทั้งบริษัท ได้ร่วมกันลงทุนก่อตั้ง TP และ PIT เพื่อผลิตสินค้าภายใต้ตราสินค้าพีเจ็น และจำหน่ายให้แก่บริษัท แต่เพียงผู้เดียวเพื่อให้บริษัท ทำการจัดจำหน่ายในประเทศไทยต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสียใน TP ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47 แต่เนื่องจาก บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย จึงทำให้บริษัทฯ ไม่มีอำนาจเด็ดขาดในการควบคุมการจ่ายเงินปันผล กระแสเงินสดจากเงินปันผลจึงขึ้นอยู่กับพิจารณาของฝ่ายผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (พีเจ็น คอร์ป) อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา 9 ปี TP จ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ มาโดยตลอด โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา TP จ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยประมาณร้อยละ 23.3

#### 12.4.2 โครงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่

บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะขยายการทำการตลาด กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กตราพีเจ็นหรือ กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับคุณแม่และเด็กให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ทั้งในรูปของการนำเข้าสินค้าเพื่อจำหน่ายภายในประเทศ และ/หรือผลิตขึ้นเองภายในประเทศไทย เช่น สบู่เหลว เบบีแชมพู โลชั่นสูตรน้ำ / สูตรนํ้านม เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของคุณแม่สมัยใหม่ที่เขาใส่ใจในการดูแลสุขภาพ ประกอบกับเป็นการเพิ่มตัวเลือกสำหรับคุณแม่ที่ให้ความใส่ใจในคุณภาพผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก ซึ่งบริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนทางการตลาดที่ค่อนข้างสูงในการสร้างการรับรู้และสร้างแบรนด์ของผลิตภัณฑ์ออกใหม่ให้เป็นที่ยอมรับของลูกค้า โดยการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น โทรทัศน์ วิทยุ และนิตยสาร การออกงานแสดงสินค้า หรือ การจัดโปรโมชั่น เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดทำการวิเคราะห์ถึงความเป็นไปได้ในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อีกทั้งได้ศึกษาความต้องการของลูกค้าในต่างจังหวัด และความคุ้มค่าในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และประสบความสำเร็จในด้านการยอมรับของผู้บริโภคด้วยดีตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

#### 12.4.3 การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ต่อประชาชน บริษัทฯ มีแผนงานที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งแรกนี้มาใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ ณ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีภาระหนี้จากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 108.2 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการออก IPO มาชำระคืนเงินกู้ยืมตามความเหมาะสม โดยจะพิจารณาการชำระคืนเงินกู้ยืมในส่วนที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงหรือได้รับเงื่อนไขที่ดีสำหรับการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด เพื่อลดภาระหนี้หรือค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยให้มากที่สุด ซึ่งการนำเงินที่ได้รับจากการออก IPO มาชำระคืนหนี้สินของบริษัทฯ ดังที่ได้กล่าวในข้างต้น จะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้เพราะ บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายจากดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง

#### 12.4.4 กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

การดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กพีเจ็นของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งของผลิตภัณฑ์ที่เงินจะถูกนำเข้ามาจากประเทศญี่ปุ่น เพื่อจำหน่ายภายในประเทศ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Toiletries ได้แก่ สบู่เหลว เบบีแชมพู โลชั่นสูตรน้ำ/สูตรนํ้านม หรืออุปกรณ์ทำความสะอาดเครื่องใช้สำหรับเด็ก เป็นต้น และส่วนหนึ่งของผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและของใช้ประจำวัน เช่น มิดเกอร์ล้าง จะถูกนำเข้ามาจากประเทศโปแลนด์ และแปรงสีฟันบีแคร์ นำเข้ามาจากประเทศจีน ซึ่งการดำเนินธุรกิจดังกล่าวอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น บริษัทฯ จึงได้มีการทำธุรกรรมทางการเงินโดยการจองซื้ออัตราแลกเปลี่ยนตามสกุลเงินในการนำเข้าผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศล่วงหน้า (Fixed Forward Exchange Rate) เพื่อป้องกันความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ ในช่วงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างน้อย โดยในปี 2551 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1.8 ล้านบาท และงวด 6 เดือน ปี 2552 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1.0 ล้านบาท นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้านำเข้าพีเจ็น, มิดเกอร์ล้าง และแปรงสีฟันบีแคร์เทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสัดส่วนค่อนข้างน้อย คิดเป็นร้อยละ 16.9, 17.7 20.4 และ 18.9 ในปี 2549-2551 และ งวด 6 เดือน ปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนค่อนข้างน้อย

#### 12.4.5 การปรับเปลี่ยนแผนงานทางธุรกิจของผู้ร่วมทุน

บริษัทฯ ได้เข้าร่วมลงทุนกับผู้ร่วมทุนในกิจการร่วมค้าทั้ง 3 แห่ง โดย TP และ PIT ร่วมทุนกับพีเจ็น คอร์ป และ YMP ลงทุนร่วมกับบริษัท โยชิโน โคเคียวโซ จำกัด (ประเทศญี่ปุ่น) ที่ผ่านมาพีเจ็น คอร์ปมีการปรับเปลี่ยนแผนงานทางธุรกิจ โดยในเดือนมกราคมที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มีการลงนามในข้อบันทึกทำความเข้าใจ (“MOU”) ซึ่งมีอายุ 3 ปี กับพีเจ็น คอร์ป โดยพีเจ็น คอร์ปมีวัตถุประสงค์จะขยายกำลังการผลิตใน TP โดยให้มีการเคลื่อนย้ายสายงานประกอบ (Assembly works) ของ TP ไปที่ PIT (เริ่มย้ายสายงานในเดือนมกราคม ปี 2552) เพื่อให้ TP สามารถขยายกำลังการผลิตโดยสามารถติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมได้ นอกจากการเคลื่อนย้ายสายงานประกอบไปยัง PIT นั้น ในช่วงระยะเวลา 3 ปีนับจากวันที่ลงนามใน MOU พีเจ็น คอร์ป และบริษัทฯ ได้ตกลงร่วมกันที่จะคงสายการผลิตสินค้าที่ TP ไว้เช่นเดิม ดังนั้นการเคลื่อนย้ายสายงานประกอบดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ TP ในส่วนที่มีการเคลื่อนย้ายสายงานประกอบได้ แต่สำหรับบริษัทฯ ไม่น่าจะได้รับผลกระทบใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน TP ที่สัดส่วนร้อยละ 47.0 ทำให้บริษัทฯ รับรู้เฉพาะส่วนแบ่งกำไรจากสัดส่วนเงินลงทุนเท่านั้น และพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ TP ในงวด 6 เดือน ปี 2552 TP มีรายได้และกำไรสุทธิเท่ากับ 223.0 ล้านบาท และ 34.2 ล้านบาท ตามลำดับ ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันปี 2551 ซึ่ง TP มีรายได้ 224.3 ล้านบาท และกำไรสุทธิเท่ากับ 34.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากมีการติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติม TP จะมีรายได้จากการขยายกำลังการผลิตซึ่งทำให้ TP สามารถจำหน่ายสินค้าได้ในจำนวนมากขึ้น