

ภาคผนวก 9-1  
การอ้างอิงค่า  $K_e$

อ้างอิงค่า  $K_e$  ที่นำมาใช้<sup>1</sup>

โดย ศศิ คล่องพยาบาล ที่ปรึกษา ส่วนบริการปรึกษาร่วมลงทุน สำนักบริหารกองทุน  
สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) [29-6-2006]

TIPบริหารจัดการธุรกิจ SMEs...ทรัพย์สินทางปัญญากับการทำธุรกิจ ตอนที่ 5... ประเด็น  
การพิจารณา วิธีการประเมินมูลค่า ทรัพย์สินทางปัญญา ด้วย DCF

วิธีต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC)

คือ วิธีการเพื่อหาค่าเฉลี่ยของต้นทุนเงินทุนของธุรกิจจากโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ ภายใต้สมมติฐาน  
ว่าธุรกิจมีต้นทุนของเงินทุนในการดำเนินการเป็นอัตราเท่าใด โดยถือเป็นอัตราคิดลดกระแสเงินสดของ  
ธุรกิจ โดยสูตรของการคำนวณ WACC ที่ปรากฏโดยทั่วไปมักมีสูตรในการคำนวณคือ  $WACC = (W_d \times R_d) + (W_e \times R_e)$

โดย  $W_d$  = สัดส่วนของเงินลงทุนในส่วนของเงินกู้

$R_d$  = อัตราผลตอบแทนในส่วนของเงินกู้ (หรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้)

$W_e$  = สัดส่วนของเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของ

$R_e$  = อัตราผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของหรืออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

แต่โดยข้อเท็จจริงแล้วการคำนวณค่า WACC ยังต้องมีการคำนวณจากส่วนของเงินทุนจากหุ้นบุริมสิทธิ  
, จากกำไรสะสมของธุรกิจ รวมถึงในส่วนของเงินกู้ที่ต้องมีการปรับแก้ค่าเป็นต้นทุนของหนี้สินหลังหักภาษี  
คือ  $W_d \times R_d \times (1 - T)$  โดย  $T$  = อัตราภาษีเงินได้ จึงจะครบถ้วนในการคำนวณต้นทุนเงินทุนของธุรกิจ  
แต่การประเมินราคาโดยส่วนใหญ่ที่ปรากฏมักจะไม่ค่อยมีการคิดในส่วนดังกล่าว โดยคงคิดเฉพาะจาก  
เงินกู้และเงินทุนส่วนเจ้าของเป็นสำคัญ และเนื่องจากธุรกิจโดยทั่วไปมีทั้งการใช้เงินทุนของ  
ผู้ประกอบการเองทั้งหมด หรืออาจมีการใช้เงินกู้ร่วมด้วยบางส่วน สมมติว่าถ้าอัตราอัตราดอกเบี้ยเงินกู้  
ทั่วไปในระบบสถาบันการเงินอยู่ที่ 8.0% และถ้าผู้ประเมินกำหนดให้อัตราผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของ  
อยู่ที่ 15.0% ดังนั้นในการคำนวณ WACC จึงอาจคำนวณได้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันดังนี้คือ

1

[http://www.businesssthai.co.th/content.php?data=409660\\_SMEsMarketing](http://www.businesssthai.co.th/content.php?data=409660_SMEsMarketing) , access on 31 มกราคม 2551

ถ้าธุรกิจนี้มีโครงสร้างไม่มีเงินกู้ยืมเลย คือใช้เงินทุนเจ้าของทั้งหมด ดังนั้น WACC จะเท่ากับ  $WACC = (0\% \times 8.0\%) + (100\% \times 15.0\%) = 0.0\% + 15.0\% = 15.0\%$

ถ้าธุรกิจนี้มีโครงสร้างโดยมีเงินกู้ยืม 50% และใช้เงินทุนเจ้าของ 50% ดังนั้น WACC จะเท่ากับ  $WACC = (50\% \times 8.0\%) + (50\% \times 15.0\%) = 4.0\% + 7.5\% = 11.5\%$

ถ้าธุรกิจนี้มีโครงสร้างโดยมีเงินกู้ยืม 70% และใช้เงินทุนเจ้าของ 30% ดังนั้น WACC จะเท่ากับ  $WACC = (70\% \times 8.0\%) + (30\% \times 15.0\%) = 5.6\% + 4.5\% = 10.5\%$

เนื่องจากประเด็นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมนี้ สามารถกำหนดอ้างอิงได้อย่างแน่ชัด จึงไม่ใช่ประเด็นหลักที่ส่งผลกระทบต่อค่า WACC แต่ปัญหาสำคัญอยู่ที่ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นว่าควรกำหนดเท่าใด

เพราะในข้อเท็จจริงธุรกิจที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญานั้น เป็นธุรกิจที่ถือว่าให้ผลตอบแทนสูง ในขณะที่เดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน (High Risk, High Expected Return) ดังนั้นการใช้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เท่ากับ 15%-18% ตามที่ปรากฏให้พบเห็นได้ทั่วไปในรายงานประเมินราคาทรัพย์สินจึงอาจไม่ใช่อัตราแท้จริง

เพราะฐานดังกล่าวมักจะอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของธุรกิจที่มี พื้นฐานโครงสร้างธุรกิจจากการใช้ทรัพย์สินโดยปกติทั่วไป เช่น ธุรกิจการผลิต ที่มีการใช้วัตถุดิบ โรงงาน เครื่องจักร เป็นสำคัญ

และความคาดหวังของผู้ประกอบการที่ลงทุนด้วยทรัพย์สินทางปัญญาในข้อเท็จจริงที่เป็นอยู่ ล้วนแต่ต้องการผลตอบแทนมากกว่า 15%-18% แทบทั้งสิ้น ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วจะมากกว่า 25% 30% หรืออาจมากกว่า 50% ขึ้นไป

ซึ่งถ้าลองตรวจสอบกลับเกี่ยวกับที่มาของการกำหนดผลตอบแทนว่า 15% หรือ 18% นั้น มาจากหลักการคิดหรือจากการอ้างอิงด้วยเหตุผลใด ก็มักจะมีคำตอบว่าเป็นอัตราผลตอบแทนทั่วไปในตลาด ทั้งที่ข้อเท็จจริงแล้วอัตราผลตอบแทนสำหรับธุรกิจที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาเป็นฐานในการสร้างรายได้ของธุรกิจ ไม่มีค่าเฉลี่ยทั่วไปให้อ้างอิงได้โดยตรง และมีได้มีค่าเทียบเท่ากับธุรกิจทั่วไปตามที่กล่าวถึงแต่อย่างใด รวมถึงผู้ประกอบการเองโดยทั่วไป ก็มีความต้องการผลตอบแทนในอัตราสูงกว่าที่กล่าวถึงเป็นอย่างมาก

ภาคผนวก 9-2

จำนวนสถานพยาบาล โดยจำแนกตามจำนวนเตียงในเขตกรุงเทพมหานคร<sup>1</sup>

สถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน (โรงพยาบาล) จำแนกตามจำนวนเตียง พ.ศ. 2549

ภาค	รวม		สถานพยาบาล (1-30 เตียง)				โรงพยาบาล (ตั้งแต่ 31 เตียงขึ้นไป)													
	แห่ง	เตียง	1-10 เตียง		11 - 30 เตียง		31-50 เตียง		51 - 100 เตียง		101-150 เตียง		151-200 เตียง		201-300 เตียง		301-400 เตียง		>400 เตียง	
			แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง	แห่ง	เตียง
กรุงเทพมหานคร ร้อยละ	102 29.65	15500 43.29	5 1.45	57 0.16	16 4.65	412 1.15	15 4.36	673 1.88	21 6.1	1912 5.34	9 2.62	1178 3.29	11 3.2	2140 5.98	8 2.3	2106 5.88	11 3.2	4130 11.53	6 1.74	2892 8.08

<sup>1</sup> กองการประกอบโรคศิลปะ กรมสนับสนุนบริการสุขภาพ กระทรวงสาธารณสุข (ข้อมูล ณ กันยายน 2549)

ภาคผนวก 9-3

รายชื่อสถานพยาบาลที่เป็นสถานที่กลุ่มเป้าหมายของทางบริษัท

รายชื่อสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน(โรงพยาบาล และสถานพยาบาล) จำนวน 344 แห่ง รวม 35,806 เตียง

กองการประกอบโรคศิลปะ กรมสนับสนุนบริการสุขภาพ ข้อมูล ณ 30 กันยายน 2549

โรงพยาบาลวิภาวดี	400	51/3		งามวงศ์วาน	ลาดยาว	จตุจักร	กรุงเทพมหานคร	10900	0 2561 1258-67	0 2561 1466	10201008045
บริษัท โรงพยาบาลธนบุรี จำกัด	435	34/1	แสงศึกษา	อิสระภาพ ซอย	บ้านช่างหล่อ	บางกอกน้อย	กรุงเทพมหานคร	10700	0 2412 0020	0 2412 7343	10201001745
โรงพยาบาลกรุงเทพคริสเตียน	400	124		สีลม	สุริยวงศ์	บางรัก	กรุงเทพมหานคร	10500	0 2233 6981-9		10201004945
โรงพยาบาลสมิติเวช	275	133	สุขุมวิท 49	สุขุมวิท	คลองตัน	วัฒนา	กรุงเทพมหานคร	10110	0 2392-0011	0 2391 1290	10201003745
โรงพยาบาลพญาไท 2	550	943-943/1		พหลโยธิน	สามเสนใน	พญาไท	กรุงเทพมหานคร	10400	0 2617 2444		10201004245
โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	554	33 /3	สุขุมวิท3 (นาน)	สุขุมวิท	คลองเตยเหนือ	วัฒนา	กรุงเทพมหานคร	10110	0 2667 1000	0 2667 2525	10201002247
โรงพยาบาลสมิติเวชศรีนครินทร์	400	488		ศรีนครินทร์	สวนหลวง	สวนหลวง	กรุงเทพมหานคร	10250	0 2731 7000-99		10201003645
โรงพยาบาลพญาไท 1	350	364/1		ศรีอยุธยา	ถนนพญาไท	ราชเทวี	กรุงเทพมหานคร	10400	0 2642 7373	0 2245 5488	10201005545
โรงพยาบาลเซนต์หลุยส์	315	215		สาทรใต้	ยานนาวา	สาทร	กรุงเทพมหานคร	10120	0 2675-5000	0 2675 5200	10201002345
โรงพยาบาลกรุงเทพ	403	2	ศูนย์วิจัย 7	เพชรบุรีตัดใหม่	บางกะปิ	ห้วยขวาง	กรุงเทพมหานคร	10320	0 23103000	318 1546	10201000204

ภาคผนวก 9-4

งบการเงินและรายละเอียดประมาณการทางการเงิน

Cash Flow Statement Year 2008	Jan	Feb	Mar	Apr
<b>Cash Flow from Operating Activities</b>				
Net Income	(27,568)	(133,907)	(74,748)	(114,298)
Add non-cash item				
Depreciation	3,833	15,995	15,995	15,995
Cash Flow before changes in Operating A&L				
(Increase) decrease in operating assets				
Account Receivable	0	0	672,000	688,800
Inventory	0	0	300,000	0
Increase (decrease) in operating liabilities				
Account Payable	0	0	742,680	453,747
Other current liabilities				
Net Cash Flow from Operating Activities	(23,735)	(117,912)	(288,073)	(333,356)
<b>Cash Flow from Investment Activities</b>				
Cash payment for Selling&Office Equipment	(230,000)	(729,700)	0	0
Other Assets	-	-	-	-
Net Cash Flow from Investment Activities	(230,000)	(729,700)	0	0
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>				
Increase (decrease) in bank overdraft	-	-	-	-
Increase (decrease) in Short Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Long Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Equity	2,500,000	0	0	0
Net Cash Flow from Financing Activities	2,500,000	0	0	0
<b>Net Cash Flow</b>	<b>2,246,265</b>	<b>(847,612)</b>	<b>(288,073)</b>	<b>(333,356)</b>
Beginning Cash Balance	0	2,246,265	1,398,654	1,110,580
Net Cash Flow	2,246,265	(847,612)	(288,073)	(333,356)
Ending Cash Balance	2,246,265	1,398,654	1,110,580	777,225

Cash Flow Statement Year 2008	May	Jun	Jul	Aug
<b>Cash Flow from Operating Activities</b>				
Net Income	(19,019)	12,291	5,183	8,660
Add non-cash item				
Depreciation	15,995	15,995	15,995	15,995
Cash Flow before changes in Operating A&L				
(Increase) decrease in operating assets				
Account Receivable	706,020	51,670	52,962	54,286
Inventory	0	0	0	0
Increase (decrease) in operating liabilities				
Account Payable	465,091	34,038	34,889	35,761
Other current liabilities				
Net Cash Flow from Operating Activities	(243,953)	10,653	3,105	6,130
<b>Cash Flow from Investment Activities</b>				
Cash payment for Selling&Office Equipment	0	0	0	0
Other Assets	-	-	-	-
Net Cash Flow from Investment Activities	0	0	0	0
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>				
Increase (decrease) in bank overdraft	-	-	-	-
Increase (decrease) in Short Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Long Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Equity	0	0	0	0
Net Cash Flow from Financing Activities	0	0	0	0
<b>Net Cash Flow</b>	<b>(243,953)</b>	<b>10,653</b>	<b>3,105</b>	<b>6,130</b>
Beginning Cash Balance	777,225	533,271	543,925	547,030
Net Cash Flow	(243,953)	10,653	3,105	6,130
Ending Cash Balance	533,271	543,925	547,030	553,160

Cash Flow Statement Year 2008	Sep	Oct	Nov	Dec
<b>Cash Flow from Operating Activities</b>				
Net Income	12,225	15,878	5,623	190,546
Add non-cash item				
Depreciation	15,995	15,995	15,995	15,995
Cash Flow before changes in Operating A&L				
(Increase) decrease in operating assets				
Account Receivable	55,643	57,035	58,460	59,922
Inventory	0	0	0	0
Increase (decrease) in operating liabilities				
Account Payable	36,655	37,572	38,511	39,474
Other current liabilities				
Net Cash Flow from Operating Activities	9,231	12,410	1,668	186,092
<b>Cash Flow from Investment Activities</b>				
Cash payment for Selling&Office Equipment	0	0	0	0
Other Assets	-	-	-	-
Net Cash Flow from Investment Activities	0	0	0	0
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>				
Increase (decrease) in bank overdraft	-	-	-	-
Increase (decrease) in Short Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Long Term Loan	-	-	-	-
Increase (decrease) in Equity	0	0	0	0
Net Cash Flow from Financing Activities	0	0	0	0
<b>Net Cash Flow</b>	<b>9,231</b>	<b>12,410</b>	<b>1,668</b>	<b>186,092</b>
Beginning Cash Balance	553,160	562,391	574,801	576,469
Net Cash Flow	9,231	12,410	1,668	186,092
Ending Cash Balance	562,391	574,801	576,469	762,561

Cash Flow Statement	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Cash Flow from Operating Activities</b>					
Net Income	(119,134)	335,301	573,483	996,518	1,452,268
Add non-cash item					
Depreciation	179,778	191,940	191,940	191,940	191,940
Cash Flow before changes in Operating A&L					
(Increase) decrease in operating assets					
Account Receivable	2,456,799	491,360	589,632	707,558	849,070
Inventory	300,000	60,000	72,000	86,400	103,680
Increase (decrease) in operating liabilities					
Account Payable	1,918,417	383,683	460,420	552,504	663,005
Other current liabilities					
Net Cash Flow from Operating Activities	(777,739)	359,565	564,211	947,004	1,354,463
<b>Cash Flow from Investment Activities</b>					
Cash payment for Selling&Office Equipment	(959,700)	0	0	0	0
Other Assets	-	-	-	-	-
Net Cash Flow from Investment Activities	(959,700)	0	0	0	0
<b>Cash Flow from Financing Activities</b>					
Increase (decrease) in bank overdraft	-	-	-	-	-
Increase (decrease) in Short Term Loan	-	-	-	-	-
Increase (decrease) in Long Term Loan	-	-	-	-	-
Increase (decrease) in Equity	2,500,000	0	0	0	0
Net Cash Flow from Financing Activities	2,500,000	0	0	0	0
<b>Net Cash Flow</b>	<b>762,561</b>	<b>359,565</b>	<b>564,211</b>	<b>947,004</b>	<b>1,354,463</b>
Beginning Cash Balance	0	762,561	1,122,126	1,686,337	2,633,340
Net Cash Flow	762,561	359,565	564,211	947,004	1,354,463
Ending Cash Balance	762,561	1,122,126	1,686,337	2,633,340	3,987,803



งบกำไรขาดทุน	2551					
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
<b>รายได้จากการดำเนินการ</b>						
<b>ยอดขาย</b>						
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	0	0	224,000	229,600	235,340	241,224
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	0	0	448,000	459,200	470,680	482,447
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	75,748	77,641	79,582	81,572
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	41,208	42,238	43,294	44,377
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	0
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	0
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	0
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	0
รวมยอดขาย	0	0	788,956	808,680	828,897	849,619
<b>ต้นทุนสินค้า</b>						
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	0	0	173,600	177,940	182,389	186,948
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	0	0	347,200	355,880	364,777	373,896
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	52,158	53,462	54,798	56,168
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	28,096	28,799	29,519	30,257
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	0
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	0
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	0
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	0
รวมต้นทุนสินค้า	0	0	601,054	616,080	631,482	647,269
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>187,902</b>	<b>192,599</b>	<b>197,414</b>	<b>202,349</b>
<b>ค่าใช้จ่ายด้านการขาย</b>						
ค่าคอมมิชชั่น	0	0	7,890	8,087	8,289	8,496
รวมค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	0	50,000	130,500	191,500	60,000	20,000
รวมค่าใช้จ่ายด้านการขาย	0	50,000	138,390	199,587	68,289	28,496

งบกำไรขาดทุน	2551					
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ</b>						
เงินเดือนพนักงาน	0	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
ค่าเช่าสำนักงาน	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าสาธารณูปโภค (ค่าน้ำ-ค่าไฟ)	0	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Domain Name+Web Hosting	800	0	0	0	0	0
ค่าบริการอินเทอร์เน็ต	0	550	550	550	550	550
ค่าจัดทำเว็บไซต์	10,000	0	0	0	0	0
ค่าโทรศัพท์รายเดือน	0	0	2,000	2,000	2,000	2,000
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	0	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ค่าน้ำมัน	0	0	8,000	8,000	8,000	8,000
ค่าบำรุงรักษา	4,750	4,750	4,750	4,750	4,750	4,750
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	10,000	0	5,000	5,000	5,000	5,000
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>35,550</b>	<b>125,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(35,550)</b>	<b>(175,300)</b>	<b>(90,788)</b>	<b>(147,288)</b>	<b>(11,175)</b>	<b>33,553</b>
<b>ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์</b>						
ต้นทุนค่าตกแต่งและติดตั้ง	3,333	3,333	3,333	3,333	3,333	3,333
เครื่องปรับอากาศ	500	500	500	500	500	500
รวมอุปกรณ์สำนักงาน	0	1,408	1,408	1,408	1,408	1,408
รวมอุปกรณ์ในโกดังและโรงงาน	0	5,260	5,260	5,260	5,260	5,260
รวมอุปกรณ์สำหรับออก Event	0	493	493	493	493	493
ต้นทุนค่ายานพาหนะ	0	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
<b>รวมค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์</b>	<b>3,833</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>(39,383)</b>	<b>(191,295)</b>	<b>(106,783)</b>	<b>(163,283)</b>	<b>(27,170)</b>	<b>17,558</b>
ภาษีอัตรา 30%	(11,815)	(57,389)	(32,035)	(48,985)	(8,151)	5,267
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(27,568)</b>	<b>(133,907)</b>	<b>(74,748)</b>	<b>(114,298)</b>	<b>(19,019)</b>	<b>12,291</b>

งบกำไรขาดทุน	2551					
	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
<b>รายได้จากการดำเนินการ</b>						
ยอดขาย						
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	247,254	253,435	259,771	266,266	272,922	279,745
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	494,508	506,871	519,543	532,531	545,844	559,491
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	83,611	85,702	87,844	90,040	92,291	94,598
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	45,486	46,623	47,789	48,983	50,208	51,463
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	237,324
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	233,673
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	32,362
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	31,865
รวมยอดขาย	870,859	892,631	914,947	937,820	961,266	1,520,522
<b>ต้นทุนสินค้า</b>						
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	191,622	196,412	201,323	206,356	211,515	216,803
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	383,244	392,825	402,646	412,712	423,029	433,605
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	57,572	59,012	60,487	61,999	63,549	65,138
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	31,013	31,788	32,583	33,398	34,233	35,089
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	92,217
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	89,221
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	0	0	0	0	0	12,575
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	0	0	0	0	0	12,166
รวมต้นทุนสินค้า	663,451	680,037	697,038	714,464	732,326	956,814
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>207,408</b>	<b>212,593</b>	<b>217,908</b>	<b>223,356</b>	<b>228,940</b>	<b>563,708</b>
<b>ค่าใช้จ่ายด้านการขาย</b>						
ค่าคอมมิชชั่น	8,709	8,926	9,149	9,378	9,613	15,205
รวมค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	35,000	35,000	35,000	35,000	55,000	120,000
รวมค่าใช้จ่ายด้านการขาย	43,709	43,926	44,149	44,378	64,613	135,205

งบกำไรขาดทุน	2551					
	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ</b>						
เงินเดือนพนักงาน	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
ค่าเช่าสำนักงาน	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ค่าสาธารณูปโภค (ค่าน้ำ-ค่าไฟ)	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Domain Name+Web Hosting	0	0	0	0	0	0
ค่าบริการอินเทอร์เน็ต	550	550	550	550	550	550
ค่าจัดทำเว็บไซต์	0	0	0	0	0	0
ค่าโทรศัพท์รายเดือน	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ค่าน้ำมัน	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
ค่าบำรุงรักษา	4,750	4,750	4,750	4,750	4,750	4,750
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>	<b>140,300</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23,400</b>	<b>28,367</b>	<b>33,459</b>	<b>38,678</b>	<b>24,027</b>	<b>288,203</b>
<b>ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์</b>						
ต้นทุนค่าตกแต่งและติดตั้ง	3,333	3,333	3,333	3,333	3,333	3,333
เครื่องปรับอากาศ	500	500	500	500	500	500
รวมอุปกรณ์สำนักงาน	1,408	1,408	1,408	1,408	1,408	1,408
รวมอุปกรณ์ในโกดังและโรงงาน	5,260	5,260	5,260	5,260	5,260	5,260
รวมอุปกรณ์สำหรับออก Event	493	493	493	493	493	493
ต้นทุนค่ายานพาหนะ	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
<b>รวมค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>	<b>15,995</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>7,405</b>	<b>12,372</b>	<b>17,464</b>	<b>22,683</b>	<b>8,032</b>	<b>272,208</b>
ภาษีอัตรา 30%	2,221	3,712	5,239	6,805	2,410	81,662
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,183</b>	<b>8,660</b>	<b>12,225</b>	<b>15,878</b>	<b>5,623</b>	<b>190,546</b>

งบกำไรขาดทุน	รวม				
	2551	2552	2553	2554	2555
<b>รายได้จากการดำเนินการ</b>					
ยอดขาย					
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	2,509,558	3,136,947	3,921,184	4,901,480	6,126,849
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	5,019,115	6,273,894	7,842,367	9,802,959	12,253,699
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	848,630	1,060,787	1,325,984	1,657,480	2,071,850
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	461,669	577,086	721,358	901,697	1,127,121
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	237,324	296,656	370,819	463,524	579,405
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	233,673	292,092	365,115	456,393	570,491
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	32,362	40,453	50,566	63,208	79,010
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	31,865	39,831	49,788	62,235	77,794
รวมยอดขาย	9,374,196	11,717,745	14,647,181	18,308,977	22,886,221
ต้นทุนสินค้า					
ท้อปส์ ถุง ขนาด 1 กก.	1,944,907	2,431,134	3,038,917	3,798,647	4,748,308
ท้อปส์ถุง ขนาด 2 กก.	3,889,814	4,862,268	6,077,835	7,597,293	9,496,617
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 1 กก.	584,342	730,428	913,035	1,141,294	1,426,617
โรงพยาบาล ชุดของขวัญ 2 กก.	314,774	393,468	491,835	614,794	768,492
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 1 กก.	92,217	115,272	144,090	180,112	225,140
งานแสดงสินค้า ชุดของขวัญ 2 กก.	89,221	111,526	139,407	174,259	217,824
สำนักงาน ชุดของขวัญ 1 กก.	12,575	15,719	19,649	24,561	30,701
สำนักงาน ชุดของขวัญ 2 กก.	12,166	15,208	19,010	23,763	29,703
รวมต้นทุนสินค้า	6,940,018	8,675,022	10,843,778	13,554,722	16,943,402
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,434,179</b>	<b>3,042,723</b>	<b>3,803,404</b>	<b>4,754,255</b>	<b>5,942,819</b>
<b>ค่าใช้จ่ายด้านการขาย</b>					
ค่าคอมมิชชั่น	93,742	129,364	148,768	171,084	196,746
รวมค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	767,000	585,887	732,359	915,449	1,144,311
รวมค่าใช้จ่ายด้านการขาย	860,742	715,251	881,128	1,086,533	1,341,057

งบกำไรขาดทุน	รวม				
	2551	2552	2553	2554	2555
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ</b>					
เงินเดือนพนักงาน	1,144,000	1,224,080	1,453,766	1,555,529	1,808,416
ค่าเช่าสำนักงาน	120,000	120,000	120,000	132,000	132,000
ค่าสาธารณูปโภค (ค่าน้ำ-ค่าไฟ)	55,000	60,500	66,550	73,205	80,526
Domain Name+Web Hosting	800	800	800	800	800
ค่าบริการอินเทอร์เน็ต	6,050	6,050	6,050	6,050	6,050
ค่าจัดทำเว็บไซต์	10,000	0	0	0	0
ค่าโทรศัพท์รายเดือน	20,000	22,000	24,200	26,620	29,282
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	11,000	12,100	13,310	14,641	16,105
ค่าน้ำมัน	80,000	88,000	96,800	106,480	117,128
ค่าบำรุงรักษา	57,000	57,000	57,000	57,000	57,000
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	60,000	66,000	72,600	79,860	87,846
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,563,850	1,656,530	1,911,076	2,052,185	2,335,153
<b>EBITDA</b>	<b>9,587</b>	<b>670,942</b>	<b>1,011,201</b>	<b>1,615,537</b>	<b>2,266,608</b>
<b>ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์</b>					
ต้นทุนค่าตกแต่งและติดตั้ง	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000
เครื่องปรับอากาศ	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
รวมอุปกรณ์สำนักงาน	15,492	16,900	16,900	16,900	16,900
รวมอุปกรณ์ในโกดังและโรงงาน	57,860	63,120	63,120	63,120	63,120
รวมอุปกรณ์สำหรับออก Event	5,427	5,920	5,920	5,920	5,920
ต้นทุนค่ายานพาหนะ	55,000	60,000	60,000	60,000	60,000
รวมค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์	179,778	191,940	191,940	191,940	191,940
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>(170,192)</b>	<b>479,002</b>	<b>819,261</b>	<b>1,423,597</b>	<b>2,074,668</b>
ภาษีอัตรา 30%	(51,058)	143,701	245,778	427,079	622,401
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(119,134)</b>	<b>335,301</b>	<b>573,483</b>	<b>996,518</b>	<b>1,452,268</b>

ประมาณการงบดุล ปี 2551	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสด	2,246,265	1,398,654	1,110,580	777,225	533,271	543,925
ลูกหนี้การค้า	0	0	672,000	1,360,800	2,066,820	2,118,491
สินค้าคงเหลือ	0	0	300,000	300,000	300,000	300,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0	0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,246,265	1,398,654	2,082,580	2,438,025	2,900,091	2,962,415
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	230,000	955,867	939,872	923,877	907,882	891,887
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(3,833)	(15,995)	(15,995)	(15,995)	(15,995)	(15,995)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	226,167	939,872	923,877	907,882	891,887	875,892
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,472,432</b>	<b>2,338,525</b>	<b>3,006,457</b>	<b>3,345,906</b>	<b>3,791,978</b>	<b>3,838,307</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0	0	742,680	1,196,427	1,661,518	1,695,556
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0	0	742,680	1,196,427	1,661,518	1,695,556
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	0	0	742,680	1,196,427	1,661,518	1,695,556
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุน	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(27,568)	(161,475)	(236,223)	(350,521)	(369,540)	(357,249)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,472,432	2,338,525	2,263,777	2,149,479	2,130,460	2,142,751
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,472,432</b>	<b>2,338,525</b>	<b>3,006,457</b>	<b>3,345,906</b>	<b>3,791,978</b>	<b>3,838,307</b>

ประมาณการงบดุล ปี 2551	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสด	547,030	553,160	562,391	574,801	576,469	762,561
ลูกหนี้การค้า	2,171,453	2,225,739	2,281,383	2,338,417	2,396,878	2,456,799
สินค้าคงเหลือ	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0	0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,018,482	3,078,899	3,143,774	3,213,218	3,273,347	3,519,361
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	875,892	859,897	843,902	827,907	811,912	795,917
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(15,995)	(15,995)	(15,995)	(15,995)	(15,995)	(15,995)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	859,897	843,902	827,907	811,912	795,917	779,922
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,878,379</b>	<b>3,922,801</b>	<b>3,971,680</b>	<b>4,025,130</b>	<b>4,069,263</b>	<b>4,299,282</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<u>หนี้สิน</u>						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,730,445	1,766,206	1,802,861	1,840,432	1,878,943	1,918,417
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,730,445	1,766,206	1,802,861	1,840,432	1,878,943	1,918,417
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	1,730,445	1,766,206	1,802,861	1,840,432	1,878,943	1,918,417
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุน	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(352,066)	(343,405)	(331,180)	(315,302)	(309,680)	(119,134)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,147,934	2,156,595	2,168,820	2,184,698	2,190,320	2,380,866
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,878,379</b>	<b>3,922,801</b>	<b>3,971,680</b>	<b>4,025,130</b>	<b>4,069,263</b>	<b>4,299,282</b>



ประมาณการงบดุล	2551	2552	2553	2554	2555
<b>สินทรัพย์</b>					
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>					
เงินสด	762,561	1,122,126	1,686,337	2,633,340	3,987,803
ลูกหนี้การค้า	2,456,799	2,948,159	3,537,791	4,245,350	5,094,419
สินค้าคงเหลือ	300,000	360,000	432,000	518,400	622,080
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,519,361	4,430,285	5,656,128	7,397,090	9,704,303
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>					
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	959,700	959,700	959,700	959,700	959,700
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(179,778)	(371,718)	(563,658)	(755,598)	(947,538)
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	779,922	587,982	396,042	204,102	12,162
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,299,282</b>	<b>5,018,267</b>	<b>6,052,170</b>	<b>7,601,192</b>	<b>9,716,464</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>					
<u>หนี้สิน</u>					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,918,417	2,302,100	2,762,520	3,315,024	3,978,029
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	0	0	0	0	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,918,417	2,302,100	2,762,520	3,315,024	3,978,029
เงินกู้ยืมระยะยาว	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	1,918,417	2,302,100	2,762,520	3,315,024	3,978,029
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>					
ทุน	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(119,134)	216,167	789,650	1,786,168	3,238,435
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,380,866	2,716,167	3,289,650	4,286,168	5,738,435
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,299,282</b>	<b>5,018,267</b>	<b>6,052,170</b>	<b>7,601,192</b>	<b>9,716,464</b>