

---

64

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

70

การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

# 03

## ฐานะการเงินและผล การดำเนินงาน



03 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

3.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท ร็อกเวล จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2559 และ 2558

(หน่วย: บาท)

	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49,689,218	7.1	77,375,682	10.1	26,355,202	3.3
เงินลงทุนชั่วคราว	99,566,264	14.2	108,189,981	14.1	50,325,341	6.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	71,928,038	10.2	89,799,380	11.7	112,076,609	14.1
สินค้าคงเหลือ	112,849,124	16.1	118,278,971	15.5	147,914,110	18.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,379,850	1.1	5,386,062	0.7	5,725,106	0.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	341,412,494	48.6	399,030,076	52.1	342,396,368	43.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	20,578,949	2.9	11,625,543	1.5	16,949,380	2.1
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	131,600	0.0	5,253,704	0.7	5,392,506	0.7
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.0	-	0.0	55,353,708	7.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,500,000	0.2	1,500,000	0.2	1,500,000	0.2
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	65,500,000	9.3	63,490,000	8.3	63,490,000	8.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	259,035,961	36.9	273,713,885	35.8	294,653,491	37.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,096,980	0.4	4,765,337	0.6	5,616,297	0.7
สิทธิการเช่า	4,640,954	0.7	950,866	0.1	3,317,884	0.4
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอตัดบัญชี	4,244,270	0.6	-	0.0	-	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,217,688	0.3	5,205,841	0.7	4,808,675	0.6
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	360,946,402	51.4	366,505,176	47.9	451,081,941	56.8
รวมสินทรัพย์	702,358,896	100.0	765,535,252	100.0	793,478,309	100.0

**บริษัท ร็อกเวลล์ จำกัด (มหาชน)**  
**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2559 และ 2558**

(หน่วย: บาท)

	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	136,000,000	19.4	140,000,000	18.3	131,460,703	16.6
เจ้าหนี้การค้า	1,642,360	0.2	6,431,466	0.8	31,787,007	4.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	68,570,905	9.8	75,168,982	9.8	79,781,772	10.1
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,427,577	0.2	1,678,118	0.2	2,156,650	0.3
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	13,667,797	1.7
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	18,458,036	2.6	12,621,543	1.6	18,787,574	2.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.0	6,116,619	0.8	5,648,268	0.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,746,720	0.5	6,626,195	0.9	4,768,182	0.6
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>229,845,598</b>	<b>32.7</b>	<b>248,642,923</b>	<b>32.5</b>	<b>288,057,953</b>	<b>36.3</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,573,331	0.2	3,248,291	0.4	3,635,296	0.5
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	1,059,838	0.1
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	49,674,663	7.1	44,311,126	5.8	40,337,036	5.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.0	6,141,565	0.8	5,682,053	0.7
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>51,247,994</b>	<b>7.3</b>	<b>53,700,982</b>	<b>7.0</b>	<b>50,714,223</b>	<b>6.4</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>281,093,592</b>	<b>40.0</b>	<b>302,343,905</b>	<b>39.5</b>	<b>338,772,176</b>	<b>42.7</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	200,000,000	28.5	200,000,000	26.1	200,000,000	25.2
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	200,000,000	28.5	200,000,000	26.1	200,000,000	25.2
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	13,100,000	1.9	13,100,000	1.7	12,000,000	1.5
ยังไม่ได้จัดสรร	156,877,647	22.3	199,278,176	26.0	192,197,632	24.2
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	51,287,657	7.3	50,813,171	6.6	50,508,501	6.4
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>421,265,304</b>	<b>60.0</b>	<b>463,191,347</b>	<b>60.5</b>	<b>454,706,133</b>	<b>57.3</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>702,358,896</b>	<b>100.0</b>	<b>765,535,252</b>	<b>100.0</b>	<b>793,478,309</b>	<b>100.0</b>

**บริษัท ร็อกเวีย จำกัด (มหาชน)**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2559, 2558**

(หน่วย: บาท)

	<u>2560</u>		<u>2559</u>		<u>2558</u>	
	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
<b>กำไรขาดทุน:</b>						
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	542,370,276	100.0	706,288,333	100.0	789,657,872	100.0
รายได้อื่น						
กำไรจากการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,010,000	0.4	-	0.0	2,400,000	0.3
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.0	189,726	0.0	3,127,329	0.4
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.0	-	0.0	-	0.0
อื่น ๆ	5,337,151	1.0	6,090,255	0.9	8,140,207	1.0
รวมรายได้อื่น	7,347,151	1.4	6,279,981	0.9	13,667,536	1.7
<b>รวมรายได้</b>	<b>549,717,427</b>	<b>101.4</b>	<b>712,568,314</b>	<b>100.9</b>	<b>803,325,408</b>	<b>101.7</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและบริการ	405,418,462	74.7	480,374,984	68.0	535,956,613	67.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย	84,050,885	15.5	89,146,460	12.6	103,905,000	13.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	96,868,764	17.9	109,770,363	15.5	102,742,793	13.0
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.0	6,166,960	0.9	-	0.0
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>586,338,111</b>	<b>108.1</b>	<b>685,458,767</b>	<b>97.1</b>	<b>742,604,406</b>	<b>94.0</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>0.0</b>
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(36,620,684)</b>	<b>-6.8</b>	<b>27,109,547</b>	<b>3.8</b>	<b>60,721,002</b>	<b>7.7</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.0	8,038,252	1.1	1,950,490	0.2
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(36,620,684)</b>	<b>-6.8</b>	<b>35,147,799</b>	<b>5.0</b>	<b>62,671,492</b>	<b>7.9</b>
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	<b>(8,023,184)</b>	<b>-1.5</b>	<b>(9,484,670)</b>	<b>-1.3</b>	<b>(11,941,711)</b>	<b>-1.5</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(44,643,868)</b>	<b>-8.2</b>	<b>25,663,129</b>	<b>3.6</b>	<b>50,729,781</b>	<b>6.4</b>
<b>ภาษีเงินได้</b>	<b>9,852,228</b>	<b>1.8</b>	<b>(7,482,635)</b>	<b>-1.1</b>	<b>(11,665,644)</b>	<b>-1.5</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(34,791,640)</b>	<b>-6.4</b>	<b>18,180,494</b>	<b>2.6</b>	<b>39,064,137</b>	<b>4.9</b>

**บริษัท ร็อกเวลล์ จำกัด (มหาชน)**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, 2559, 2558**

(หน่วย: บาท)

	<u>2560</u>		<u>2559</u>		<u>2558</u>	
	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	593,108	0.1	380,837	0.1	590,768	0.1
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	(118,622)	0.0	(76,167)	0.0	(118,154)	0.0
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สุทธิจากภาษีเงินได้	474,486	0.1	304,670	0.0	472,614	0.1
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(3,261,142)	-0.6	(0)	0.0	(1,873,665)	-0.2
กำไรจากการตีราคาที่ดิน					37,123,000	
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	652,228	0.1	(1)	0.0	(7,049,867)	-0.9
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- สุทธิจากภาษีเงินได้	(2,608,914)	-0.5	(1)	0.0	28,199,468	3.6
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(2,134,428)	-0.4	304,669	0.0	28,672,082	3.6
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<b>(36,926,068)</b>	<b>-6.8</b>	<b>18,485,163</b>	<b>2.6</b>	<b>67,736,219</b>	<b>8.6</b>
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	<b>(1.74)</b>		<b>0.91</b>		<b>1.95</b>	

**บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)**  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

(หน่วย: บาท)

	<u>2560</u> จำนวนเงิน	<u>2559</u> จำนวนเงิน	<u>2558</u> จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(44,643,868)	25,663,129	50,729,781
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ (โอนกลับ)	(4,616,705)	8,463,456	10,104,410
ตัดจำหน่ายลูกหนี้การค้า	389,122	0	4,838,000
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	3,412,529	(5,215,521)	(144,820)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	33,288,998	39,056,598	41,833,729
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	(8,038,252)	(1,950,490)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	6,166,960	0
กำไรจากการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(2,010,000)	0	(2,400,000)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(388,194)	(518,367)	230,844
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	(301,072)	0	0
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	27,831	0	0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,293,355	4,647,212	4,294,786
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	4,034,089	567,220	(3,834,179)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6,385,963	8,491,056	10,644,827
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	2,872,048	79,283,491	114,346,888
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	17,973,287	13,205,829	20,394,502
สินค้าคงเหลือ	2,017,318	34,850,660	1,025,639
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,677,146)	346,037	207,046
สินทรัพย์อื่น	2,988,153	(397,166)	(4,770,970)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(8,419,413)	(6,214,315)	(15,965,465)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,957,019	(4,308,017)	(15,118,230)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	18,711,266	116,766,519	100,119,410
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(5,190,960)	(673,122)	5,682,053
จ่ายดอกเบี้ย	(6,331,460)	(8,542,761)	(10,684,830)
จ่ายภาษีเงินได้	(6,433,261)	(6,637,933)	(7,478,323)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	755,585	100,912,703	87,638,310

**บริษัท ร็อกเวล จำกัด (มหาชน)**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560**

(หน่วย: บาท)

	<u>2560</u>	<u>2559</u>	<u>2558</u>
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	57,225,000	0
เงินได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	10,000,000	0	4,500,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(460,000)	(57,345,000)	0
เงินได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	5,072,169	0	0
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(8,953,406)	5,323,837	2,258,220
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	(4,500,000)
เงินได้รับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	397,336	577,757	367,883
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(12,020,606)	(11,457,333)	(11,430,667)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่า	(6,762,960)	0	0
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(12,727,467)</b>	<b>(5,675,739)</b>	<b>(8,804,564)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4,000,000)	8,539,297	(58,539,297)
เจ้าหนี้การค้าสุทธิลดลง	(4,789,106)	(25,355,541)	1,994,630
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,925,501)	(2,672,655)	(2,657,938)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	0	(14,727,635)	(14,211,008)
เงินปันผลจ่าย	(4,999,975)	(9,999,950)	0
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(15,714,582)</b>	<b>(44,216,484)</b>	<b>(73,413,613)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(27,686,464)</b>	<b>51,020,480</b>	<b>5,420,133</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	77,375,682	26,355,202	20,935,069
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>49,689,218</b>	<b>77,375,682</b>	<b>26,355,202</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้ออุปกรณ์ภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	0	1,807,118	3,293,802
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	1,858,381	1,693,953	0

49,689,218

77,375,682

26,355,202



### 03 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
(Management Discussion and Analysis : MD&A)

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1 ปี  
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

#### ภาพรวมธุรกิจ

ภาพรวมตลาดเฟอร์นิเจอร์ในครึ่งปีหลังปรับตัวดีขึ้น จากการขยายตัวของคอนโดมิเนียมและอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ แต่ในส่วนตลาดออฟฟิศเฟอร์นิเจอร์ถือเป็นช่วงที่การชะลอตัวของตลาดถึงจุดต่ำสุด และเริ่มกลับมาฟื้นตัวเล็กน้อยไตรมาสสุดท้ายของปี และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอีก ในปี 2561 จากมาตรการกระตุ้นการลงทุนจากภาครัฐ ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ภัยแล้งและนวัตกรรมการออกแบบพื้นที่รูปแบบใหม่ของบริษัทฯ จะช่วยกระตุ้นความต้องการและส่งเสริมการตลาดอีกด้วย

#### ภาพรวมบริษัท

แผนธุรกิจในปี 2561 บริษัทจะมีการปรับโฉมโซ่ร้าน นำเทรนการวางพื้นที่ออกฟิตยุคใหม่ โดยการสร้างพื้นที่ตามกิจกรรมของการทำงานในแต่ละรูปแบบ เพื่อเอื้อต่อการร่วมกันและการใช้พื้นที่รวมถึงเฟอร์นิเจอร์สำนักงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อตอบโจทย์การทำงานของคนยุคใหม่

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนขยายกลุ่มเฟอร์นิเจอร์จากกลุ่มสำนักงานเข้าสู่กลุ่มเฟอร์นิเจอร์บ้านและคอนโดเพื่อเพิ่มยอดขายให้บริษัทฯ มีการเติบโตยิ่งขึ้น

#### ภาพรวมผลประกอบการปี 2560

### 01 สรุปรายงาน การสอบบัญชี

ในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา คือช่วงระหว่างปี 2558-2560 ความเห็นของผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข โดยเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท ร็อกเวอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป

## 02

## ผลการดำเนินงาน

ผลประกอบการของบริษัท สำหรับปี 2560 บริษัทขาดทุนสุทธิรวมเป็นจำนวน 34.79 ล้านบาท ในปีที่ผ่านมา มีการเปลี่ยนแปลงรายการของผลการดำเนินงาน ที่มีสาระสำคัญพอสรุปได้ดังนี้

#### • ยอดขาย

ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 163.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.21 โดยยอดขายในประเทศลดลง 148.44 ล้านบาท โดยยอดขายในต่างประเทศลดลง 15.48 ล้านบาท เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ค่อนข้างซบเซามีผลต่อปริมาณขายที่ลดลง จากการวิเคราะห์ส่วนงานขายพบว่า สัดส่วนการตอบรับการสั่งซื้อต่อการเสนอราคา ลดลงกว่า 15% ในขณะที่มูลค่าการนำเสนอราคาในปี 2560 เพิ่มขึ้นกว่า 30% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังมีเปอร์เซ็นต์การขอส่วนลดเพิ่มขึ้นประมาณ 7% และการชะลอส่งมอบงานสำหรับลูกค้างานโครงการอีกจำนวนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

#### • ต้นทุนขาย

ในปี 2560 อัตราส่วนต้นทุนขาย ต่อยอดขาย เท่ากับร้อยละ 74.75 ซึ่งสูงกว่าอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 68.01 อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย เพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในปีปัจจุบัน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 25.25% ซึ่งลดลง 6.74% จากงวดเดียวกันของปี 2559 เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนของบริษัทฯ เป็นโครงสร้างต้นทุนที่มีค่าใช้จ่ายคงที่ค่อนข้างสูง รวมถึงในปี 2560 ต้นทุนวัตถุดิบหลักยังอยู่ในสัดส่วนคงที่เพื่อเทียบกับปีก่อน ยอดขายในปี 2560 ที่ทำได้อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำกว่าจุดคุ้มทุนมาตรฐาน ส่งผลให้มูลค่าการผลิตในปีลดลง ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น ถือเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้สัดส่วนของต้นทุนการขายในปีปัจจุบันเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อน

#### • ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจาก 89.15 ล้านบาท ในปีก่อนเป็น 84.05 ล้านบาทในปีปัจจุบัน เนื่องจากสัดส่วนยอดขายที่ลดลง และเนื่องจากบริษัทมีพยายามควบคุมค่าใช้จ่าย และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานขาย พัฒนารูปแบบการจัดส่ง ปรับเปลี่ยนทีมงานจัดส่ง และปรับแผนงานและเส้นทางติดตั้งให้มีความคล่องตัวมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### • ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 109.77 ล้านบาท ในปีก่อนเป็น 96.87 ล้านบาท ในปีปัจจุบัน เนื่องจากต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารอย่างต่อเนื่อง รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญมีดังนี้

ปี 2560

	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเดือน ค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	109.17	60.34%
ค่าโฆษณาส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายโฆษณา	2.97	1.64%
ค่านายหน้าในการขาย	10.36	5.73%
ค่าจัดส่งสินค้า	8.10	4.47%
ค่าใช้จ่ายในการส่งออก	0.99	0.55%
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่าย	13.75	7.60%
ค่าไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	5.06	2.80%
ค่าพาหนะและเดินทาง	9.21	5.09%
ค่าธรรมเนียมต่างๆ	-	0.00%
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา	6.01	3.32%
ค่าเช่ารถยนต์ อาคารและโฆษณา	4.58	2.53%
อื่นๆ	10.72	5.93%
รวมทั้งสิ้น	180.92	100.00%

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ จะได้แก่ เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.34 ของยอดรายการรวม รายการดังกล่าวเป็นรายการในการดำเนินงานของหน่วยงานต่างๆ ได้แก่ การขาย การตลาด จัดส่งติดตั้ง บัญชีการเงิน บริหาร และธุรการ ซึ่งเป็นลักษณะของธุรกิจอุตสาหกรรมโดยทั่วไป

### • ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2560 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีผลมาจากการบริหารจัดการทางการเงินและจำนวนเงินกู้ที่ลดลง

## 03

## ฐานะการเงิน

## 3.1 สินทรัพย์

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ รายการของสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญและมีผลต่อฐานะการเงินของบริษัท มีดังนี้

## • ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

ในปี 2560 มียอดสุทธิลดลงจำนวน 14.68 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะเพิ่มขึ้นระหว่างปีประมาณ 13.88 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคาสำหรับปี จำนวน 28.55 ล้านบาท และมีการขายอุปกรณ์มูลค่าสุทธิ 0.009 ล้านบาท สัดส่วน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับร้อยละ 36.88 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วย ที่ดิน อาคารโรงงาน โชว์รูม ยานพาหนะและเครื่องมือเครื่องใช้ต่าง ๆ ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของบริษัททั้งในด้านการผลิตสินค้า การขายและการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ

## • สินค้าคงเหลือ

ในปี 2560 บริษัทมียอดคงเหลือสุทธิจำนวน 112.85 ล้านบาทโดยคิดเป็นร้อยละ 16.07 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือลดลงจากปี 2559 เป็นจำนวน 5.43 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.59 เมื่อพิจารณาในแง่ของอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ จะเห็นว่าในปี 2560 มีอัตราหมุน 8.40 เท่าซึ่งช้าลงกว่าอัตราหมุนเวียนของสินค้าในปี 2559 ซึ่งมีอัตราหมุนเท่ากับ 8.33 เท่า

สินค้าคงเหลือของบริษัท จำนวน 112.85 ล้านบาท ประกอบด้วยวัตถุดิบ จำนวน 59.95 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูป จำนวน 45.21 ล้านบาท และงานระหว่างทำ จำนวน 2.96 ล้านบาท สินค้าคงเหลือทั้งหมดโดยส่วนใหญ่ยังมีสภาพปกติใช้ในการดำเนินงานได้ เนื่องจากสินค้าของบริษัทไม่ได้อยู่ในประเภทสินค้าแฟชั่น หรือมีอายุจำกัด อีกทั้งการผลิตหลักเกิดขึ้นจากการสั่งผลิตตามออเดอร์ลูกค้า อีกทั้งยังมีแผนการลดสินค้าค้างนานโดยเข้าร่วมงานของขายลดราคาต่างๆ รวมถึงการวางแผนการเปิด OUTLET เพื่อระบายสินค้าที่ยังอยู่ในระหว่างพิจารณาความเหมาะสมของเวลาและสถานที่ในการลงทุน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือบางส่วนชำรุดเสียหาย โดยบริษัทได้ประเมินเพื่อตั้งสำรองเพื่อความเสียหายไว้ เป็นจำนวน 32.24 ล้านบาท โดยมีการประเมินจากคุณภาพและอายุสินค้าคงคลังของแต่ละรายการสินค้าและคลังสินค้า โดยมีหลักเกณฑ์ที่ได้รับการสอบทานอย่างสม่ำเสมอและมีแผนงานดังต่อไปนี้

ประเภท	หลักเกณฑ์	แผนการบริหาร
วัตถุดิบ	เกณฑ์อายุ	
สินค้าสำเร็จรูป	เกณฑ์อายุ	โครงการงานขายลดราคา
สินค้ามีตำหนิ	สุทธิจากประมาณการที่คาดว่าจะได้รับทั้งจำนวน	โครงการงานขายลดราคาและโครงการ OUTLET

## หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 281.09 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 21.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.03 โดยมีหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น 229.85 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 51.25 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จัดจ้าง/จําหน่ายที่ดิน อาคาร สิทธิการเช่าอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อทั้งหมดที่มีอยู่กับสถาบันการเงิน

## ลูกหนี้ค้างชำระ

บริษัทฯ มียอดลูกหนี้สุทธิรวม ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 จำนวน 71.93 ล้านบาท โดยมียอดสำรองหนี้สูญเป็นจำนวน 46.16 ล้านบาท จำนวนหนี้ทั้งหมดเป็นลูกหนี้ทางการค้าซึ่งยังไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามข้อตกลง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากหนี้ในบริษัทรวมในช่วงการระยะเริ่มต้นการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการชำระเงินเป็นการซื้อขายผ่าน L/C กับบริษัทร่วมฯ ดังกล่าวเพื่อควบคุมการเกิดขึ้นของหนี้ใหม่ อีกทั้งมีการติดตาม ทวงถาม และหารือแผนการชำระหนี้ที่ค้างค้างร่วมกันอย่างใกล้ชิด โดยมีแผนผ่อนชำระเริ่มในปี 2562 และจากการติดตามอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ร่วมที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ร่วมดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง บริษัทฯ จึงยังคงยึดการตั้งสำรองในเกณฑ์เดียวกับคู่ค้าทั่วไป ตามอายุหนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

## 04

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

#### 4.1 แหล่งที่มีและใช้ไปของเงินทุน

ในปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 0.76 ล้านบาท เงินสดดังกล่าวถูกใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน เป็นจำนวน 12.73 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในการซื้ออุปกรณ์ ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินมียอดลดลงสุทธิเป็นจำนวน 15.71 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้คืนเงินกู้ตามข้อตกลงแก่สถาบันการเงิน โดยทั้งปีมียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 27.69 ล้านบาท

#### • อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

ในปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.49 เท่า ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย เท่ากับ 54.42 วัน และ Cash Cycle เท่ากับ 33.17 วัน ซึ่งโดยรวมจะมีสภาพคล่องสูงกว่าปีก่อนเล็กน้อย อันเนื่องมาจากผลประกอบที่ลดลงของปีปัจจุบัน แต่หากรายได้จากการขายของบริษัทจะกลับสู่ภาวะปกติ สภาพคล่องต่างๆ จะปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินการและการชำระหนี้สินที่กำหนด

#### • อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร และ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 จำนวน 52.97 ล้านบาท ทำให้ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรและอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลง

#### • อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากปี 2559 คือเพิ่มขึ้น 0.01 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ลดลง 4.56 เท่า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 จำนวน 100.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ขาดทุนในปี 2560 ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและความสามารถชำระภาระผูกพันจึงลดลง

#### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราใกล้เคียง ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนเท่ากับ 0.67 เท่า 0.65 เท่า และ 0.75 เท่า ในปี 2560 2559 และ 2558 โดยอัตราหนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงทางธุรกิจในเกณฑ์ต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของผู้บริหาร และต้องการความคล่องตัวในการตอบรับการเปลี่ยนแปลง และรับมือภาวะเศรษฐกิจต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างราบรื่น

#### รายจ่ายลงทุน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเพียงการปรับปรุงอาคารโรงงานทั่วไป ไม่มีรายจ่ายลงทุนขนาดใหญ่

### 4.2 ความเพียงพอของสภาพคล่องและความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ถึงแม้ในปี 2560 บริษัทฯ จะมีผลประกอบการขาดทุน และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี เท่ากับ 49.69 ล้านบาท ที่ลดลงจากปีก่อน 27.69 ล้านบาท แต่บริษัทฯ ยังมีอัตราส่วนสภาพคล่องคิดเป็น 1.49 เท่า และมี Cash Cycle อยู่ที่ประมาณ 33 วัน (ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย) ซึ่งจากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ อีกทั้งเงินลงทุนจากการเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาทที่มีสภาพคล่องสูง และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน / เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทกับธนาคารหลายแห่งตั้งที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 19 ของรายงานประจำปี 2560 โดยมีวงเงินรวมทั้งสิ้นจำนวนประมาณ 327 ล้านบาท และเป็นวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 190 ล้านบาท ทำให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการ

ดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้ การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ตลอดจนความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

05

## ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่งเพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 4 ถึง 5 ปี ที่เป็นสัญญาที่บอกเลิกไม่ได้ และมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงิน ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 21 ของรายงานประจำปี 2560

06

## ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ถึงแม้ว่าภาพรวมตลาดออฟฟิศเฟอร์นิเจอร์ไทยปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสสุดท้าย แต่ภาพรวมเศรษฐกิจยังคงเดิมโตช้า ตลอดจนสภาพการแข่งขันในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นแนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจ เพื่อสร้างความคล่องตัวให้การปฏิบัติงาน เพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และเพิ่มรายได้ให้กับองค์กร พัฒนาทักษะพนักงานให้พร้อมต่อการเปลี่ยนแปลง และสามารถปฏิบัติหน้าที่ใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า

Financial Ratio

งบการเงินรวม	2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.49	1.60	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.99	1.11	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.71	7.00	6.28
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.42	52.16	58.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (เท่า)	8.40	8.33	4.58
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (วัน)	43.46	43.80	79.64
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.64	6.20	6.10
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	64.70	58.87	59.85
Cash Cycle (วัน)	33.17	37.10	77.91
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.25%	31.99%	32.13%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-6.75%	4.98%	7.94%
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ ต่อรายได้รวม (%)	-6.33%	2.55%	4.86%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-8.26%	3.93%	8.59%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-4.95%	2.37%	4.92%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-13.43%	6.64%	13.26%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.77	0.92	1.00
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.40	0.39	0.75
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-4.56	3.71	5.25
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	21.06	23.16	22.74
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	-1.74	0.91	1.95