

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอส โซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุด วันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงิน สด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการ ดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงิน ของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผล การดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงินรวม : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.34	0.38	1.63	0.17	3.47	0.32
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขาย	10.00	1.14	-	0.00	-	0.00
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6.20	0.70	9.17	0.93	10.27	0.94
- บริษัทอื่น	88.70	10.08	101.29	10.28	158.11	14.48
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121.97	13.86	211.22	21.44	288.55	26.43
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.86	2.03	22.06	2.24	19.92	1.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	248.06	28.18	345.37	35.05	480.32	43.99
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	0.00	2.00	0.20	2.00	0.18
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	358.13	40.69	395.43	40.10	388.50	35.58
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	253.15	28.76	229.42	23.26	206.49	18.91
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.82	0.09	3.80	0.39	4.01	0.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00	0.95	0.10	1.44	0.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	20.05	2.28	9.21	0.93	9.14	0.84
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	632.14	71.82	640.80	64.98	611.59	56.01
รวมสินทรัพย์	880.20	100.00	986.17	100.00	1,091.91	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	367.29	41.73	393.92	39.94	352.63	32.29
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	12.48	1.42	23.65	2.40	43.09	3.95
เจ้าหนี้การค้า	137.22	15.59	166.60	16.89	146.08	13.38
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.46	0.05	2.75	0.28	1.38	0.13
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.56	0.52	9.65	0.98	11.71	1.07
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55.69	6.33	53.98	5.47	50.20	4.60
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	26.00	2.95	35.78	3.63	68.82	6.30
รวมหนี้สินหมุนเวียน	603.71	68.59	686.33	69.60	673.90	61.72

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงินรวม : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่า การเงิน-สุทธิ	5.82	0.66	16.90	1.71	17.95	1.64
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	0.38	0.04	0.25	0.03	0.21	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	95.90	10.89	71.36	7.24	43.68	4.00
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงาน	2.49	0.28	2.84	0.29	2.97	0.27
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00	9.04	0.92	8.36	0.77
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	104.58	11.88	100.39	10.18	73.17	5.94
รวมหนี้สิน	708.29	80.47	786.71	79.77	747.07	68.42
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	100.00	11.36	100.00	10.14	130.00	11.91
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0.00	-	0.00	105.48	9.66
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	4.50	0.51	6.30	0.64	11.50	1.05
- ยังไม่ได้จัดสรร	31.93	3.63	90.44	9.17	117.36	10.75
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	35.49	4.03	2.71	0.28	(19.51)	(1.79)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	171.91	19.53	199.45	20.23	344.84	31.58
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	880.20	100.00	986.17	100.00	1,091.91	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มูลค่าเท่ากับ 35.49 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 600 บาท
2. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 166.18 ล้านบาท และเครื่องจักรเท่ากับ 86.97 ล้านบาท
3. ส่วนเกินทุน (ต่ำกว่า) จากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.67 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มูลค่าเท่ากับ 2.71 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 152.00 ล้านบาท และเครื่องจักรเท่ากับ 68.38 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.67 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่าเท่ากับ ติดลบ 19.51 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 143.62 ล้านบาท และเครื่องจักรเท่ากับ 54.51 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.64 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	982.77	98.74	1,064.73	98.88	1,172.76	98.28
รายได้อื่น ๆ	12.56	1.26	12.11	1.12	20.55	1.72
รวมรายได้	995.33	100.00	1,076.85	100.00	1,193.31	100.00
ต้นทุนขาย	813.75	81.76	851.68	79.09	905.92	75.92
ค่าใช้จ่ายในการขาย	65.77	6.61	83.97	7.80	99.80	8.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.67	5.69	69.21	6.43	95.83	8.03
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ วัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	0.00	(3.25)	(0.30)	12.38	1.04
รวมค่าใช้จ่าย	936.19	94.06	1,001.61	93.01	1,113.93	93.55
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	59.15	5.94	75.24	6.99	79.38	6.65
ต้นทุนทางการเงิน	27.01	2.71	33.60	3.12	33.38	2.80
ภาษีเงินได้	1.91	0.19	5.00	0.46	5.20	0.44
กำไรสำหรับงวด	30.23	3.04	36.64	3.40	40.79	3.42
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่า ยุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อ ขาย	0.001	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ ^{1/}	274.78	27.61	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	<u>274.78</u>	<u>27.61</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	305.01	30.64	36.64	3.30	40.79	3.42

หมายเหตุ : ^{1/}กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ ที่เกิดขึ้นในปี 2554 มูลค่า 274.78 ล้านบาท เกิดจากในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนกรกฎาคม 2554 อาคาร และเครื่องจักรของบริษัท ซึ่งรวมส่วนที่ซื้อมาจากกลุ่มบริษัทในเครือในปี 2553 และ 2554 ได้ถูกประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระ 2 ราย โดยการประเมินราคาดังกล่าวทำให้มูลค่าตามบัญชีของอาคาร และเครื่องจักร เพิ่มขึ้นประมาณ 170.6 ล้านบาท และ 104.1 ล้านบาท ตามลำดับ

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32.14	41.64	45.99
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	43.65	63.25	70.53
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	2.49	0.35	0.13
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	0.33	(0.32)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.38	(0.03)	1.68
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(0.083)	0.22	(0.43)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	0.02
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	3.25	(3.25)	12.38
ดอกเบี้ยรับ	(0.001)	(0.001)	(0.58)
ดอกเบี้ยจ่าย	27.01	33.60	33.38
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(0.05)	(15.94)	(57.32)
สินค้าคงเหลือ	(28.51)	(89.21)	(79.00)
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.29	(0.001)	0.001
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.50	(4.39)	0.86
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(14.42)	(2.81)	(1.08)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(26.44)	29.38	(20.52)
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(11.55)	2.29	(1.37)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(16.78)	8.35	19.09
จ่ายภาษีเงินได้	(3.61)	(2.86)	(6.61)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	31.26	60.91	16.84
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(217.37)	-	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	486.99	-	-
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง	(10.00)	10.00	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้น	-	(2.00)	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(330.68)	(44.96)	(35.52)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1.23)	(3.48)	(1.29)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	7.09	5.47	8.20
รับดอกเบี้ย	11.46	0.001	0.57
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(53.74)	(34.97)	(25.04)

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	16.86	26.66	(41.58)
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(17.03)	11.17	19.44
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(3.09)	(4.84)	(10.31)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	157.82	9.66	5.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(35.89)	(35.90)	(36.46)
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	10.00	-	137.48
จ่ายเงินปันผล	(73.50)	-	(30.89)
จ่ายดอกเบี้ย	(29.42)	(34.39)	(32.64)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	25.74	(27.64)	10.04
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	3.26	(1.71)	1.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.07	3.34	1.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	3.34	1.63	3.47

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)	งบการเงินรวม
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.41	0.50	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.16	0.26
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.04	0.09	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.56	10.37	8.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.08	34.72	42.80
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.34	8.33	6.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31.74	43.22	53.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.41	5.61	5.79
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	66.55	64.21	62.13
CASH CYCLE (วัน)	(0.73)	13.72	34.15
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.20	20.01	22.75
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.02	7.07	6.77
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	52.85	80.95	21.21
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.04	3.40	3.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(38.21)	19.73	14.99
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	4.41	3.93	3.93
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	24.35	26.51	28.40
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.45	1.15	1.15
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.12	3.94	2.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.23	2.96	1.66
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.19	0.81	0.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{1/}	243.11 ^{2/}	84.31	41.19

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย / กำไรสุทธิ

^{2/} การจ่ายเงินปันผลที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2554 เป็นการพิจารณาจ่ายจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร โดยแบ่งออกเป็น
การจ่าย 2 ครั้ง โดยครั้งที่ 1 เป็นไปตามมติของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2554 โดยพิจารณา
จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 48.50 ล้านบาท และครั้งที่ 2 เป็นไปตามมติของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2554 โดยพิจารณาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 25.00 ล้านบาท

2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2554 - 2556 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 9.24 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 8.34 และระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.15 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว สาเหตุโดยหลักเกิดจากบริษัทดำเนินกลยุทธ์ทางด้านการตลาดด้วยการรักษาสถานลูกค้าที่มีอยู่ โดยได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากยอดขายการสั่งซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเติบโตของยอดขายที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายเพิ่มขึ้นได้จากส่วนของลูกค้าต่างประเทศ ได้แก่ ลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น รวมถึงความสามารถในการขยายช่องทางการรับคำสั่งจ้างผลิตสินค้า (Made to order) ไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ เพิ่มเติม ซึ่งการขายฐานลูกค้าครอบคลุมทั้งกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ และลูกค้าภายในประเทศ ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ กลุ่มเทสโก้ โลตัส บิ๊กซี และโฮมโปร ซึ่งในช่วงปี 2556 บริษัทมีการขยายการจำหน่ายไปยัง เมกา โฮม (Mega Home) ภายใต้ตราสินค้าใหม่ a7 ด้วย

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี - เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95) โดยภายหลังการจัดโครงสร้างบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2556 โดยสาเหตุหลักของการเติบโตในปี 2556 เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายให้เติบโตขึ้นได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม รวม 14 สาขา กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ของบริษัท โดยมียอดขายที่เติบโตขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 9.90 สำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และ ร้อยละ 36.66 สำหรับการจำหน่ายผ่านโชว์รูมและ Dealer

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer)

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดานปิดผิว

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า

อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท

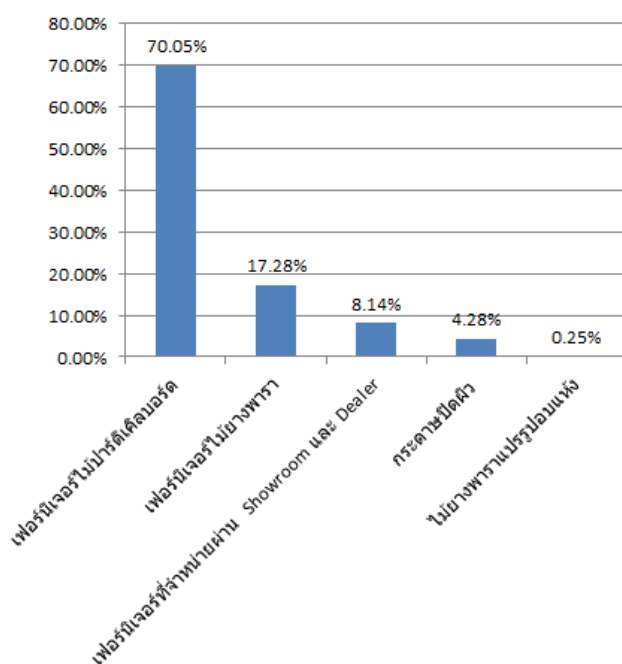
อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโชว์รูม

อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer)

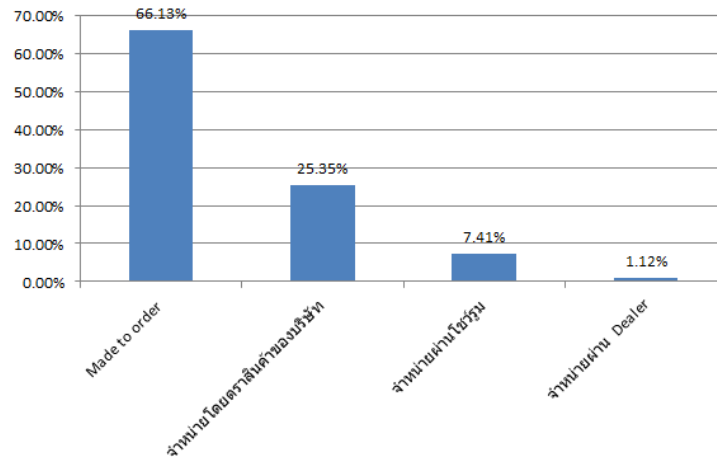
ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตตามคำสั่งซื้อ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 63.13 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 66.13 เมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมด

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)

ปี 2556



สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์
แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์)
ปี 2556



นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 36.88 และร้อยละ 63.12 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 982.77 ล้านบาท 1,064.73 ล้านบาท และ 1,172.76 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 8.35 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2554 และ ปี 2555 และร้อยละ 10.15 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2555 และปี 2556

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2556 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และ เฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2555 เท่ากับร้อยละ 9.90 และร้อยละ 36.66 ตามลำดับ

ทั้งนี้เฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งหมดจะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพารา สำหรับเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศหรือจ้างบุคคลภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท

หากพิจารณาในแง่ของช่องทางการจัดจำหน่ายจะพบว่า บริษัทมียอดขายเติบโตขึ้นในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 12.47 และเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) เติบโตคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 36.66

ในส่วนของรายได้จากการขายที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น สาเหตุสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของคำสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ในขณะที่ปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากคำสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี และโฮมโปร ในภาพรวมมีรายได้จากการจำหน่ายใกล้เคียงกับช่วงปี 2555 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญที่รายได้ไม่เกิดการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดเกิดจากคำสั่งซื้อจากเทสโก้ โลตัส และบิ๊กซี ปรับตัวลดลง เนื่องจากช่วงปีที่ผ่านมา มีการปรับปรุงรูปแบบสินค้า และโครงสร้างราคาใหม่ ทำให้มีช่วงเวลาที่อยู่ระหว่างการหารือข้อสรุปร่วมกัน ส่งผลให้ที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายให้กลุ่ม Modern Trade เหล่านี้ลดลง อย่างไรก็ตามในช่วง

เดือนตุลาคม 2556 ที่ผ่านมา บริษัทเริ่มขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Modern Trade ไปที่เมกา โฮม โดยจำหน่ายสินค้าภายในแบรนด์ a7 ซึ่งเป็นแบรนด์ใหม่ของบริษัท

สำหรับการจำหน่ายสินค้าประเภท Made to order ลูกค้าญี่ปุ่นจัดเป็นลูกค้าที่ส่งคำสั่งจ้างผลิตให้กับบริษัทเป็นอันดับหนึ่ง คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด รองลงมาคือ ลูกค้าในประเทศบาเรน สหรัฐอเมริกา และได้วัน ตามลำดับ โดยยอดขายจากกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

สำหรับการขยายฐานลูกค้าในประเทศนั้น บริษัทยังคงคาดการณ์แนวโน้มรายได้จากการขายเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่มขึ้นของกลุ่ม Modern Trade ประกอบกับการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูมของบริษัทในปี 2557 นี้ จะยังคงมีการเปิดโชว์รูมให้บริการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการเติบโตตามการขยายสาขาของกลุ่ม Index Living Mall และโฮมโปร ที่ปัจจุบันทางบริษัทมีจำนวนโชว์รูมให้เช่าจำนวนรวม 14 สาขา แบ่งเป็นโชว์รูมในพื้นที่เช่าของ Index Living Mall 11 สาขา และ โฮมโปร 3 สาขา เท่ากับแนวโน้มรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศจะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

ในส่วนของการผลิต บริษัทได้วางแผนเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งที่ผ่านมาได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ทั้งนี้เพื่อให้สามารถรองรับกับปริมาณคำสั่งซื้อทั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ยางพารา จากลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น และคำสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจากกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศได้อย่างเพียงพอ โดยในช่วงปี 2556 บริษัทได้ใช้เงินจากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) มาใช้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตได้ดีขึ้น และยังคงจะขยายกำลังการผลิตผ่านการลงทุนในส่วนเครื่องจักรและส่วนอาคารที่ใช้ในการผลิตต่อไป โดยกระบวนการผลิตโดยเครื่องจักรจะช่วยลดปัญหาความเสี่ยงของค่าแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคตต่อไป

รายได้ของบริษัท ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 12.56 ล้านบาท และ 12.11 ล้านบาท และ 20.55 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ชดเชยส่งออก รายได้จากการขายเศษวัสดุ บริษัทมีรายได้อื่นในช่วงปี 2556 สูงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีอื่น ๆ สาเหตุดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 5.78 ล้านบาท และมีรายได้จากการขายเศษวัสดุที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตเท่ากับ 14.61 ล้านบาท

รายได้รวม ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 995.33 ล้านบาท 1,076.85 ล้านบาท และ 1,093.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 10.82 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 82.80 ร้อยละ 79.99 และร้อยละ 77.25 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 813.75 ล้านบาท และ 851.68 ล้านบาท และ 905.92 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาจากช่วงปี 2554 ถึงช่วงปี 2556 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักร

บางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งานได้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2553 ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับลดปริมาณพนักงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้ลดลงจากเดิมได้ตั้งแต่ปลายปีดังกล่าวเช่นกัน โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว เริ่มส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ช่วงปี 2554 เป็นต้นมา สำหรับช่วงปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายปรับลดลงต่อเนื่องจากช่วงปี 2554 เนื่องจากราคาไม้ยางพาราปรับตัวลดลงจากช่วงปี 2554 ถึงร้อยละ 60 ประกอบกับบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตเข้ามามาก สำหรับลูกค้าภายในประเทศบริษัทสามารถขยายปริมาณการขายสินค้าให้กับร้านค้าปลีกขนาดใหญ่บางรายได้เพิ่มขึ้นจากเดิม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายการผลิตต่อหน่วยลดลง ประกอบกับผลจากการดำเนินนโยบายลดต้นทุนการผลิตและการใช้เครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติที่เริ่มเห็นผลมากขึ้น สำหรับในช่วงปี 2556 สัดส่วนต้นทุนขายลดลงต่อเนื่องจากผลของราคาค่าต้นทุนไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ปรับตัวลดลงจากภาวะการแข่งขันของผู้ผลิตไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่อยู่ในสภาวะเกิดปริมาณการผลิตส่วนเกิน (Over supply)

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 6.61 ร้อยละ 7.80 และร้อยละ 8.36 ตามลำดับ และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 5.69 ร้อยละ 6.43 และร้อยละ 8.03 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับช่วงปี 2554 ถึงปี 2556 เกิดจาก

1. บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาและส่งเสริมการขายในประเทศเป็นค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามข้อตกลงที่ปรับเปลี่ยนในแต่ละปี สำหรับการจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร และเมกา โฮม เมื่อรายได้จากการจำหน่ายผ่าน Modern Trade เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าส่งเสริมการขายตามข้อตกลงปรับเปลี่ยนทุกปี บริษัทจึงมีค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายดังกล่าวที่จะต้องจ่ายเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยค่าใช้จ่ายสำหรับการโฆษณาและส่งเสริมการขายที่จ่ายให้กับ Modern Trade ตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน มีรายละเอียดในภาพรวมทั้งหมดแยกเป็นแต่ละรายการที่ต้องจ่ายให้กับแต่ละแบรนด์ (เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร และเมกา โฮม) ดังนี้
 - ค่าส่วนลดพิเศษทางการค้า (Rebate) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละตามยอดขาย
 - ค่าใช้จ่ายสำหรับพนักงานด้านการตลาด คิดเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ต่อเดือน
 - ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละตามยอดขาย
 - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการกระจายสินค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละตามยอดขาย
 - ค่าใช้จ่ายส่วนลดสำหรับการเปิดสาขาใหม่ คิดตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน
 - ค่าใช้จ่ายส่วนลดสำหรับโปรโมชั่นครบรอบปี (Thank You Bonus) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละเฉพาะยอดขายสำหรับเดือนธันวาคมในแต่ละปี
 - ค่าใช้จ่ายพิเศษจ่ายคงที่ คิดตามเงื่อนไขที่ตกลงกันต่อปี
2. บริษัทมีการปรับเงินเดือน ค่าแรง เพิ่มขึ้นตามค่าจ้างที่กฎหมายกำหนด ประกอบกับมีการปรับสวัสดิการต่าง ๆ ให้แก่พนักงาน ประกอบกับมีการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ตั้งแต่ช่วงปี 2555
3. ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินที่รับเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากการปรับปรุงสำนักงาน การปรับปรุงระบบซอฟต์แวร์ และการจัดซื้อยานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น

4. บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษา ด้านประชาสัมพันธ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นับตั้งแต่ปี 2554 รวมถึงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นภายหลังการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ในช่วงปี 2556
5. ในช่วงปี 2556 มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 1.68 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทยังมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์เท่ากับ 12.38 ล้านบาท ซึ่งมีผลกระทบต่อภาพรวมผลการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 2.71 ร้อยละ 3.12 และร้อยละ 2.80 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 27.01 ล้านบาท 33.60 ล้านบาท และ 33.38 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมามีทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 367.29 ล้านบาท 393.92 ล้านบาท และ 352.63 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 151.59 ล้านบาท 125.34 ล้านบาท และ 93.88 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้แนวโน้มยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมทั้งในส่วนระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 17.20 ร้อยละ 20.01 และร้อยละ 22.75 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 169.02 ล้านบาท 213.05 ล้านบาท และ 266.84 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 2554 และปี 2556 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของจำนวนพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย ประกอบกับบริษัทสามารถเจรจาต่อรองเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้าได้ และปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยให้ลดลงจากเดิม โดยผลการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา เริ่มเห็นผลอย่างชัดเจนตั้งแต่ช่วงปี 2554 เป็นต้นมา

สำหรับการเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 2554 และ ปี 2555 สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เกิดจากการปรับตัวลดลงของราคาไม้ยางพาราที่ประมาณร้อยละ 60 ประกอบกับอยู่ในช่วงที่บริษัทตัดสินใจที่จะเจรจาเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้า ซึ่งทางลูกค้ายอมรับการปรับเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า ผลจากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยลงได้ ประกอบกับนโยบายการปรับกระบวนการเพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้าเริ่มเห็นผล

สำหรับช่วงปี 2555 และ ปี 2556 สาเหตุสำคัญที่ส่งผลต่อกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการลดลงของราคาต้นทุนไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจากปัญหาการแข่งขันด้านราคาสินค้าเพื่อระบายสต็อกสินค้าของกลุ่มผู้ผลิตที่มีปริมาณการผลิตส่วนเกิน (Over supply)

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ ร้อยละ 3.04 ร้อยละ 3.40 และร้อยละ 3.42 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 30.23 ล้านบาท 36.64 ล้านบาท และ 40.79 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2554 จากข้อมูลตามงบการเงินรวม ได้แสดงรายการกำไรจากการตีราคาทรัพย์สิน จำนวน 274.78 ล้านบาท โดยกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นดังกล่าวเกิดจากในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนกรกฎาคม 2554 อาคารและเครื่องจักรของบริษัท ซึ่งรวมส่วนที่ซื้อมาจากกลุ่มบริษัทในเครือในปี 2553 และ 2554 ได้ถูกประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระ 2 ราย โดยการประเมินราคาดังกล่าวทำให้มูลค่าตามบัญชีของอาคารและเครื่องจักร เพิ่มขึ้นประมาณ 170.6 ล้านบาท และ 104.1 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้นภายหลังจากรายการดังกล่าวแล้ว งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ได้แสดงตัวเลขกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดปี 2554 เท่ากับ 305.01 ล้านบาท

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพารา ราคาไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ที่จะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับปัจจัยภายในคือ ความสามารถในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต รวมถึงการลงทุนนำเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตและสามารถลดจำนวนพนักงานในสายการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้ลดลงจากเดิม การเพิ่มทักษะและความชำนาญในการผลิตให้กับบุคลากรเพื่อช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากส่วนสูญเสียได้ ความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงจากเดิมแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นก็ตาม

2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 248.06 ล้านบาท 345.37 ล้านบาท และ 480.32 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 94.90 ล้านบาท 110.46 ล้านบาท และ 168.28 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 10.78 ร้อยละ 11.21 และร้อยละ 15.42 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2554 ถึงช่วงปี 2556 จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 34.08 วัน 34.72 วัน และ 42.80 วัน ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2556 บริษัท

มีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นกว่าเดิมเมื่อเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา สาเหตุสำคัญเกิดจากกลุ่มลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ที่มักจะมีการจ่ายชำระเงินล่าช้ากว่าเงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงไว้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการวางแผนการเรียกเก็บชำระเงินเพื่อลดระยะเวลาการเรียกเก็บเงินให้ลดลงกว่าเดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 168.28 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 10.27 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 27.94 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นผู้สมรสของนายอาร์ักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น 158.11 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 74.05 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตเทอมทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

สามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตามตารางดังนี้

บริษัทอื่น	หน่วย : ล้านบาท	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	116.97	73.98%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	39.12	24.74%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	1.36	0.86%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.66	0.41%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.01	0.00%
<u>รวมลูกหนี้การค้า</u>	<u>158.11</u>	<u>100.00%</u>

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	หน่วย : ล้านบาท	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	7.71	75.07%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	2.56	24.93%
<u>รวมลูกหนี้การค้า</u>	<u>10.28</u>	<u>100.00%</u>

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

ลูกหนี้ นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ตั้งแต่ 0 – 1 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 1 – 3 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 3 – 6 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 6 – 12 เดือน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 60.60 ล้านบาท ไปขายลด แก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 86.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิได้ เบี้ยจำนวนเงินประมาณ 43.10 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการ ขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อ บริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับ บริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 121.97 ล้านบาท 211.22 ล้านบาท และ 288.55 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 13.86 ร้อยละ 21.44 และร้อยละ 26.43 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป ที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศและที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อ จำหน่าย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อ วัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหา การขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่อย่างพารา ซึ่งใน อดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม่อย่างพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบาง ช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม่อย่างพารามีราคาแพง บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัด จำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ แต่โดยปกติแล้วไม่อย่างพาราแปรรูปในระดับคุณภาพดีจะถูกส่งต่อเพื่อใช้ ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมดโดยไม่มีกรจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ในปัจจุบัน บริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามามาก ดังนั้นไม่อย่างพาราแปรรูปและอบแห้งที่ได้จาก กระบวนการแปรรูปและอบแห้งของบริษัทกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิต เฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม่อย่างพาราแปรรูปและอบแห้งที่เหลือประมาณร้อยละ 5 จะจัดอยู่ใน

กลุ่มไม้แปรรูปที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์เนื่องจากคุณภาพไม่ผ่านการคัดเลือก และขนาดหน้าไม้ที่เลื่อยไม่ได้ขนาดตามที่กำหนด ไม้แปรรูปจำนวนนี้จะถูกนำไปจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ที่รับซื้อเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นสินค้า อาทิ พาเลทสำหรับวางสินค้าต่อไป

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับ Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งโดยส่วนใหญ่สินค้าที่ผลิตให้กับ Modern Trade ภายในประเทศจะเป็นผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด บริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทาง Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา ซึ่งในช่วงปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทมีปริมาณสินค้าที่ผลิตเพื่อรอการส่งมอบให้กับ Modern Trade รายหนึ่งเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวนมาก

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 31.74 วัน 43.22 วัน และ 53.48 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณสองเดือน หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2554 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 78.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 142.93 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น นอกจากบริษัทมีเงื่อนไขในการสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศแล้ว บริษัทยังมีจำนวนรูปแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วย

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไป สภาพสินค้าและประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 1.68 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 632.14 ล้านบาท 640.80 ล้านบาท และ 611.59 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 358.13 ล้านบาท 395.43 ล้านบาท และ 388.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 40.69 ร้อยละ 40.10 และร้อยละ 35.58 ตามลำดับ

บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2555 เกิดจากระหว่างปี 2555 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของ เครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิต ยานพาหนะสำหรับการดำเนินการด้านธุรกิจ และการก่อสร้างอาคาร และส่วนปรับปรุงอาคารเพื่อขยายกำลังการผลิต

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 และ ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 253.15 ล้านบาท และ 229.42 ล้านบาท และ 206.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 28.76 ร้อยละ 23.26 และร้อยละ 18.91 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนกรกฎาคม 2554 อาคาร และเครื่องจักรของบริษัทซึ่งรวมส่วนที่ซื้อจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2553 และ 2554 ได้ถูกประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ซึ่งเป็นรายเดียวกับผู้ประเมินราคาทรัพย์สินในช่วงการซื้อขายทรัพย์สินระหว่างกันเพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยมีราคาประเมินในส่วนอาคารประมาณ 218.00 ล้านบาท และส่วนเครื่องจักรประมาณ 150.00 ล้านบาท ซึ่งทำให้อาคาร และเครื่องจักร มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นประมาณ 170.6 ล้านบาท และ 104.10 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทบันทึกมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็น รายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 880.20 ล้านบาท 986.17 ล้านบาท และ 1,091.91 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2554 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือนับตั้งแต่ช่วงปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 0.41 เท่า 0.50 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 248.06 ล้านบาท 345.37 ล้านบาท และ 480.32 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนในสัดส่วนที่ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 603.71 ล้านบาท 686.33 ล้านบาท และ 673.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2554 ถึง ปี 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เกิดจากบริษัทมียอดคงค้างเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของการดำเนินธุรกิจปกติ

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 0.18 เท่า 0.16 เท่า และ 0.26 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญเกิดจากโดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 94.90 ล้านบาท 110.46 ล้านบาท และ 168.28 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และสภาพคล่องหมุนเร็วค่อนข้างต่ำ เนื่องจากที่ผ่านมา นับตั้งแต่ช่วงปี 2550 ถึงปี 2554 บริษัทมีการลงทุนเพื่อสั่งซื้อเครื่องจักร และการลงทุนปรับปรุงอาคารเพื่อใช้ในการกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยแหล่งที่มาของเงินลงทุนส่วนหนึ่งมาจากกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และส่วนหนึ่งมาจากการได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภท Revolving จากสถาบันการเงิน ซึ่งไม่สอดคล้องกับการลงทุนของบริษัทซึ่งเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ทั้งนี้ ในระยะหลังนับตั้งแต่ปี 2554 บริษัทเริ่มได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อที่สอดคล้องกับรูปแบบการลงทุนแล้ว

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 603.71 ล้านบาท 686.33 ล้านบาท และ 673.90 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 367.29 ล้านบาท 393.92 ล้านบาท และ 352.63 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 41.73 ร้อยละ 39.94 และร้อยละ 32.29 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 137.22 ล้านบาท 166.60 ล้านบาท และ 146.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ ร้อยละ 15.59 ร้อยละ 16.89 และร้อยละ 13.38 ตามลำดับ หากพิจารณาโดยภาพรวมจะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ใน ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีระยะเวลาเท่ากับ 66.55 วัน 64.21 วัน และ 62.13 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทสามารถบริหารระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ได้ใกล้เคียงกันตลอดช่วงที่ผ่านมา
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 55.69 ล้านบาท 53.98 ล้านบาท และ 50.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 151.59 ล้านบาท 125.34 ล้านบาท และ 93.88 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 104.58 ล้านบาท 100.39 ล้านบาท และ 73.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 95.90 ล้านบาท 71.36 ล้านบาท และ 43.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 10.89 ร้อยละ 7.24 และร้อยละ 4.00 ตามลำดับ ที่ผ่านมามีบริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับขยายการก่อสร้างอาคารโรงงาน และลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์สำหรับใช้ในการปรับปรุงประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต รวมถึงการจัดโครงสร้างวงเงินสินเชื่อเพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน และวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ประกอบการจัดโครงสร้างกลุ่มกิจการในระหว่างปี 2553 และ 2554 ที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องตามการจ่ายชำระหนี้ตามปกติ

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 708.29 ล้านบาท 786.71 ล้านบาท และ 747.07 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการที่สำคัญของหนี้สินรวม คือ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาคือรายการเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการดำเนินธุรกิจปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 171.91 ล้านบาท 199.45 ล้านบาท และ 344.84 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 100.00 ล้านบาท 100.00 ล้านบาท และ 130.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 130.00 ล้านบาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.91 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 130.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 520.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหุ้นจำนวน 120.00 ล้านหุ้น จะจัดสรรเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นดังกล่าวให้กับประชาชนแล้วเสร็จในช่วงเดือนมีนาคม 2556 ที่ผ่านมา
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 105.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในเดือนมีนาคม 2556 ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวน 144 ล้านบาท และได้บันทึกเป็นทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท และเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 105.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนเงินรวมประมาณ 8.6 ล้านบาท
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 31.93 ล้านบาท 90.44 ล้านบาท และ 117.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.75 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 นี้ คิดเป็นส่วนรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่

สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 66.69 ล้านบาท โดยมีส่วนกำไรสะสมที่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 50.73 ล้านบาท

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 16.84 ล้านบาท โดยรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเกิดจาก บริษัทมีส่วนเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในรอบปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เท่ากับ 57.32 ล้านบาท และ 79.00 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีส่วนของเจ้าหนี้การค้าที่มีการจ่ายชำระคืนเพิ่มขึ้นจากช่วงปีที่ผ่านมา 20.52 ล้านบาท รายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 16.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปี 2555 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 60.91 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 25.04 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย ในช่วงปี 2556 มีเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 35.52 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์เท่ากับ 8.20 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 10.04 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 137.48 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการเบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 41.58 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 36.46 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 30.89 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 32.64 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 3.47 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 53.48 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 42.80 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 62.13 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 34.15 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	330.69	44.96	38.81

หมายเหตุ : มูลค่าการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญช่วงปี 2554 เกิดจากบริษัทซื้อทรัพย์สินจากบริษัทในเครือรวม 4 บริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน เพื่อประกอบการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2553 และ

2554 โดยราคาซื้ออาคาร และเครื่องจักรเป็นไปตามราคาตลาดที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ได้แก่ บริษัท บรูค เรย์ลเอสเตท จำกัด และบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด โดยส่วนเกินจากมูลค่าทางบัญชีจะแสดงอยู่ใน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายการ - ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ตามงบการเงินเฉพาะ บริษัท จำนวน ติดลบ 217.67 ล้านบาท สำหรับปี 2554

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)

ในช่วงปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทได้รับผลกระทบจากรายได้ในการขายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีจากปัญหาด้านการเมืองภายในประเทศอยู่บ้าง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ผู้บริโภคเกิดความไม่มั่นใจในการจับจ่ายใช้สอย แต่อย่างไรก็ตามในภาพรวมแล้วบริษัทยังคงสามารถสร้างรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ให้เติบโตจากช่วงปี 2555 ได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับการคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า หากในอนาคตปัญหาด้านการเมืองภายในประเทศสามารถหาข้อสรุปร่วมกันได้ จะช่วยให้กำลังซื้อของผู้บริโภคกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้งหนึ่ง และเนื่องจากที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทโดยมีส่วนต่อรายได้จากการขายทั้งหมดในระดับที่มีนัยสำคัญ บริษัทได้วางกลยุทธ์ที่จะกระจายฐานลูกค้า ไม่ให้เกิดการพึ่งพากลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นในระดับที่มากเกินไป ซึ่งปัจจุบันก็ได้พยายามขยายฐานลูกค้าในประเทศให้เพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของการจำหน่ายสินค้าผ่านกลุ่ม Modern Trade การเร่งสร้างรายได้จากการขายให้มากขึ้นในกลุ่มสินค้า Showroom และ Dealer เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นสำหรับการพึ่งพากลุ่มลูกค้าญี่ปุ่น และในส่วนของผู้ผลิต บริษัทได้มุ่งเน้นที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่ ๆ ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อเป็นทางเลือกหนึ่งให้กับผู้บริโภค แต่โดยภาพรวมแล้ว บริษัทคาดการณ์ว่า ในช่วงปี 2557 บริษัทจะสามารถสร้างรายได้จากการขายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามปัจจัยด้านการเมืองที่คาดว่าจะคลี่คลาย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งหนึ่ง