

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับ อนุญาต เลขทะเบียน 3425 จาก บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัท ย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะ กิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557		ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานและกระแส เงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการ รายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.63	0.17	3.47	0.32	32.02	2.59
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	9.17	0.93	10.27	0.94	8.63	0.70
- บริษัทอื่น	101.29	10.28	158.11	14.48	146.86	11.86
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	211.22	21.44	288.55	26.43	419.99	33.91
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.06	2.24	19.92	1.82	23.96	1.93
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	345.37	35.05	480.32	43.99	631.47	50.98
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	30.00	2.42
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	2.00	0.20	2.00	0.18	2.00	0.16
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	395.43	40.10	388.50	35.58	373.00	30.11
ส่วนเกินทุนจากการตราสารหนี้ - สุทธิ	229.42	23.26	206.49	18.91	183.58	14.82
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	3.80	0.39	4.01	0.37	4.42	0.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.95	0.10	1.44	0.13	3.68	0.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.21	0.93	9.14	0.84	10.53	0.85
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	640.80	64.98	611.59	56.01	607.20	49.02
รวมสินทรัพย์	986.17	100.00	1,091.91	100.00	1,238.67	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	393.92	39.94	352.63	32.29	330.98	26.72
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	23.65	2.40	43.09	3.95	41.77	3.37
เจ้าหนี้การค้า	166.60	16.89	146.08	13.38	135.18	10.91
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.75	0.28	1.38	0.13	2.10	0.17
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.65	0.98	11.71	1.07	10.68	0.86
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53.98	5.47	50.20	4.60	66.97	5.41
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.78	3.63	68.82	6.30	56.89	4.59
รวมหนี้สินหมุนเวียน	686.33	69.60	673.90	61.72	644.58	52.04

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่า การเงิน-สุทธิ	16.90	1.71	17.95	1.64	17.81	1.44
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	0.25	0.03	0.21	0.02	0.22	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	71.36	7.24	43.68	4.00	166.80	13.47
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงาน	2.84	0.29	2.97	0.27	3.28	0.26
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9.04	0.92	8.36	0.77	6.86	0.55
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	100.39	10.18	73.17	5.94	194.97	15.74
รวมหนี้สิน	786.71	79.77	747.07	68.42	839.55	67.78
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	130.00		130.00		195.00	
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	100.00	10.14	130.00	11.91	130.00	10.50
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	105.48	9.66	105.48	8.52
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	6.30	0.64	11.50	1.05	16.60	1.34
- ยังไม่ได้จัดสรร	90.44	9.17	117.36	10.75	187.96	15.17
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	2.71	0.28	(19.51)	(1.79)	(40.92)	(3.30)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	199.45	20.23	344.84	31.58	399.12	32.22
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	986.17	100.00	1,091.91	100.00	1,238.67	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มูลค่าเท่ากับ ติดลบ 40.92 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 135.40 ล้านบาท และเครื่องจักรเท่ากับ 41.31 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.64 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,064.73	98.34	1,172.76	99.80	1,209.05	97.87
รายได้อื่น ๆ						
- กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่า ยุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	3.25	0.30	(12.38)	(1.05)	9.09	0.74
- อื่น ๆ	14.77	1.36	14.77	1.26	17.18	1.39
รวมรายได้	1,082.75	100.00	1,175.15	100.00	1,235.32	100.00
ต้นทุนขาย	851.68	78.66	905.92	77.09	887.25	71.82
ค่าใช้จ่ายในการขาย	83.97	7.75	99.80	8.49	108.70	8.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69.21	6.39	95.83	8.15	118.21	9.57
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2.66	0.25	(5.78)	(0.49)	7.36	0.60
รวมค่าใช้จ่าย	1,007.52	93.05	1,095.77	93.25	1,121.52	90.79
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี เงินได้	75.24	6.95	79.38	6.75	113.80	9.21
ต้นทุนทางการเงิน	33.60	3.10	33.38	2.84	30.95	2.51
ภาษีเงินได้	5.00	0.46	5.20	0.44	12.97	1.05
กำไรสำหรับงวด	36.64	3.38	40.79	3.47	69.88	5.66
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	36.64	3.38	40.79	3.47	69.88	5.66

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	41.64	45.99	82.85
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	63.25	70.53	69.07
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	-	-	2.13
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากการงาน	0.35	0.13	0.31
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.33	(0.32)	(0.06)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(0.03)	1.68	8.74
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	0.22	(0.43)	(0.24)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.02	-
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(3.25)	12.38	(9.09)
ดอกเบี้ยรับ	(0.001)	(0.58)	(0.27)
ดอกเบี้ยจ่าย	33.60	33.38	30.95
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(15.94)	(57.32)	10.87
สินค้าคงเหลือ	(89.21)	(79.00)	(140.18)
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(0.001)	0.001	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.39)	0.86	(4.56)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.81)	(1.08)	(2.03)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	29.38	(20.52)	(10.90)
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.29	(1.37)	0.72
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.35	19.09	(6.63)
จ่ายภาษีเงินได้	(2.86)	(6.61)	(11.74)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	60.91	16.84	19.93
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	-	-	(30.00)
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง	10.00	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้น	(2.00)	-	-

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(44.96)	(35.52)	(28.08)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(3.48)	(1.29)	(1.90)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5.47	8.20	1.70
รับดอกเบี้ย	0.001	0.57	0.27
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(34.97)	(25.04)	(58.00)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	26.66	(41.58)	(21.68)
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	11.17	19.44	(1.32)
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(4.84)	(10.31)	(12.70)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	9.66	5.00	269.90
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(35.90)	(36.46)	(130.01)
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	-	137.48	-
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาขายและเช่ากลับคืน	-	7.84	9.72
จ่ายเงินปันผล	-	(30.89)	(15.60)
จ่ายดอกเบี้ย	(34.39)	(32.64)	(31.69)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(27.64)	17.88	66.62
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	(1.71)	1.85	28.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	3.34	1.63	3.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1.63	3.47	32.02

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.50	0.71	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.16	0.26	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.09	0.02	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.37	8.41	7.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.72	42.80	48.54
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.33	6.73	5.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	43.22	53.48	60.86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.61	5.79	6.31
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	64.21	62.13	57.06
CASH CYCLE (วัน)	13.72	34.15	52.34
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.01	22.75	26.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.07	6.77	9.41
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	80.95	21.21	17.51
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.40	3.42	5.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.73	14.99	18.78
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	3.82	3.93	6.00
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	26.51	28.40	36.49
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.15	1.15	1.06
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.94	2.17	2.10
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.96	1.66	2.06
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.81	0.15	0.10
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{1/}	84.31	38.24	51.35

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่ายที่จะต้องจ่ายตามนโยบายของปีนั้น ๆ / กำไรสุทธิ

2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2555 - 2557 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับร้อยละ 6.56 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.15 และระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.09 ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า โดยเปรียบเทียบอัตราการเติบโตระหว่างปี 2556 และ ปี 2557 มีอัตราการเติบโตที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้สาเหตุที่สำคัญเกิดจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทสำหรับรายได้จากการส่งออกมีปริมาณการคำสั่งซื้อที่ลดลง เนื่องจากก่อนหน้านี้กลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นมีการส่งคำสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทเข้ามาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปี 2556 ถึงช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ทั้งนี้เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับสต็อกสินค้าที่จะต้องเตรียมรับมือกับมาตรการการปรับเพิ่มขึ้นของภาษีผู้บริโภค (ภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 8 ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 เป็นต้นไป รวมถึงการประกาศยุบสภาของรัฐบาลนายชินโซ อาเบะ ในช่วงปลายปี 2557 เพื่อเลือกตั้งใหม่ แต่ทั้งนี้โดยภาพรวมแล้ว ในปี 2557 บริษัทก็ยังสามารถสร้างอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่องได้ ซึ่งอันนี้สืบมาจากการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศเป็นสำคัญ โดยเป็นผลจากผู้บริโภคในประเทศเริ่มมีความเชื่อมั่นต่อการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น ประกอบกับที่ผ่านมามีบริษัทเน้นจัดรายการส่งเสริมการขาย ทำโปรโมชั่น ร่วมกับกลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่สั่งซื้อโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท ได้แก่ แบนด์ MUSE ที่จำหน่ายให้กับเทสโก้ โลตัส แบนด์ LEAF จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบนด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิ๊กซี แบนด์ เอ เซเวน จำหน่ายผ่านเมกาโฮม และน้องใหม่ล่าสุดแบนด์ CUBE เริ่มจำหน่ายผ่านไทวัสดุเมื่อช่วงปีที่ผ่านมามี ประกอบกับการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม ELEGA และกลุ่มร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ ต่างก็มียอดขายที่เติบโตต่อเนื่องสำหรับช่วงปีที่ผ่านมามี สำหรับตลาดต่างประเทศ นอกจากกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นแล้ว บริษัทยังได้ขยายจากกลุ่มลูกค้ารายใหม่ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าในตะวันออกกลาง สหรัฐอเมริกา ฟิลิปปินส์ อินเดีย และ AEC ซึ่งมีปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้น ตามการขยายตัวของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์และความต้องการของตลาดในต่างประเทศ ซึ่งส่งผลดีต่อรายได้จากการส่งออกทำให้ภาพรวมยังสามารถเติบโตได้ในช่วงปีที่ผ่านมามี อีกทั้งบริษัทได้ใช้เทคโนโลยีใหม่เพื่อการผลิตช่วยให้สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มของราคาของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต อาทิ ไม้ปาติเคิลบอร์ด ไม้ยางพารา มีแนวโน้มของราคาที่มีเสถียรภาพ เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ภาพรวมของปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ด จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95) โดยภายหลังการปรับโครงสร้างบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2557 โดยสาเหตุหลักของการเติบโตในปี 2557 เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายให้เติบโตขึ้นได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาติเคิลบอร์ดที่ส่งจำหน่ายให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม (Showroom) รวม 13 สาขา กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ของบริษัท โดยมียอดขายที่เติบโตขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 19.3 สำหรับการจำหน่ายให้กับกลุ่ม Modern trade ร้อยละ 7.5 สำหรับการ

จำหน่ายผ่านโชว์รูม และร้อยละ 56.6 สำหรับการจำหน่ายผ่าน Dealer ในขณะที่บริษัทมีการผลิตและจำหน่ายสินค้าตามคำสั่งซื้อ (Made to order) ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อส่งจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศลดลงร้อยละ 6.7

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้
รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกขายย่อย (Dealer)

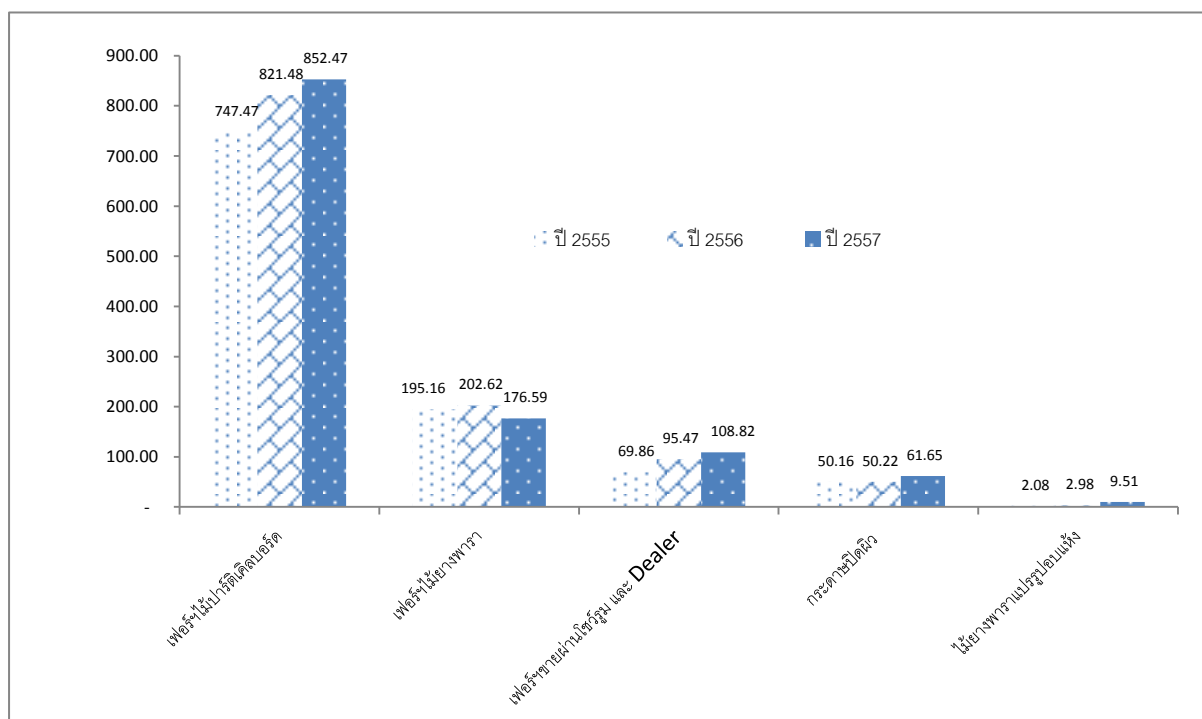
อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดานปิดผิว

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

รายได้แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์

ตั้งแต่ปี 2555 – ปี 2557 (หน่วย : ล้านบาท)



รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า

อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท

อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโซว์รูม

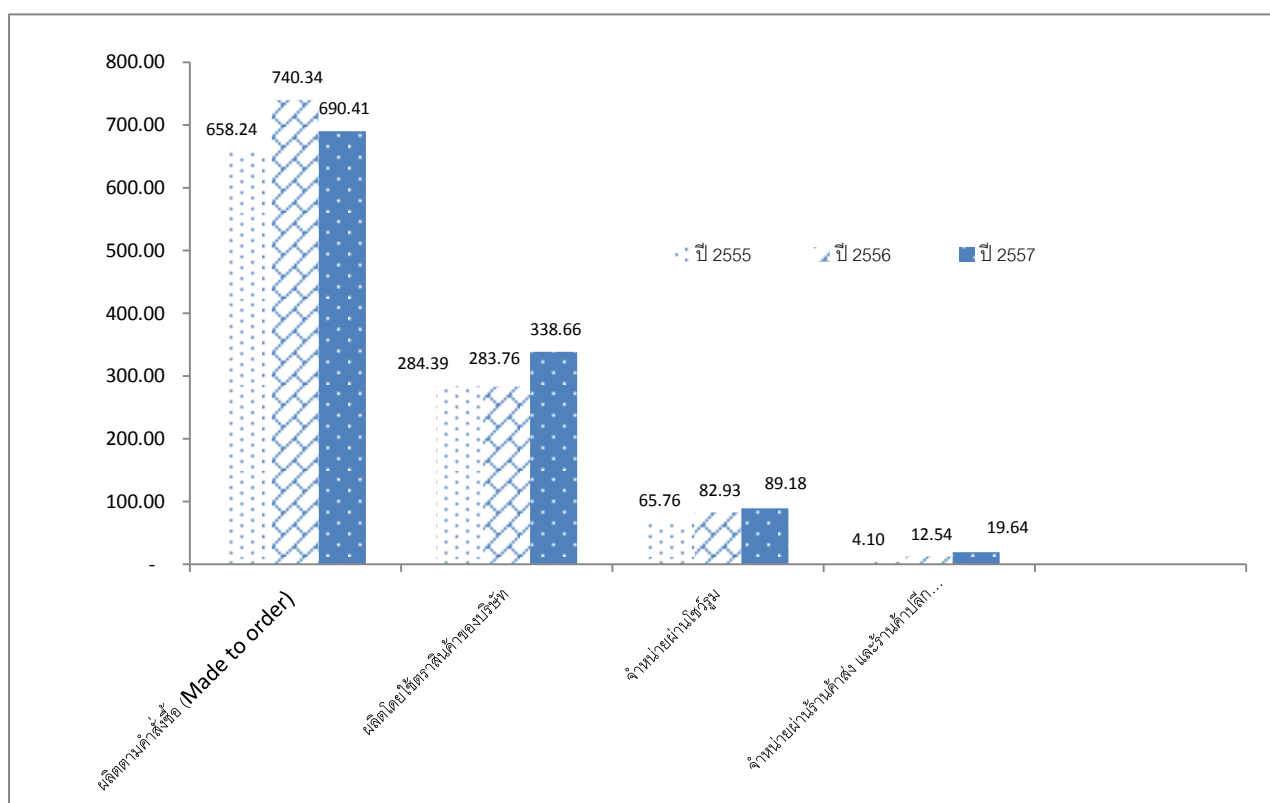
อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer)

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตตามคำสั่งซื้อ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 61 เมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมด

สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์

แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย

ตั้งแต่ปี 2555 – ปี 2557 (หน่วย : ล้านบาท)



นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 38.67 และร้อยละ 61.33 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 1,064.73 ล้านบาท 1,172.76 ล้านบาท และ 1,209.05 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 10.15 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2555 และ ปี 2556 และร้อยละ 3.09 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2556 และปี 2557

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2557 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทที่มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโซว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2556 เท่ากับร้อยละ 3.8 และร้อยละ 14 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังสามารถสร้างอัตราการเติบโตของยอดขายสำหรับผลิตภัณฑ์กระดาษปิดผิว และไม่ยางพาราแปรรูปอบแห้งได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในส่วนของเฟอร์นิเจอร์จากไม้ยางพาราที่มีสัดส่วนการเติบโตที่ลดลงจากช่วงปี 2556 ประมาณร้อยละ 12.8 โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากได้รับผลกระทบจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นลดลง ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมที่บริษัทมีรายได้จากการส่งออกไปยังกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นลดลงจากช่วงปี 2556 ประมาณร้อยละ 9.21 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นมีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อกักตุนและพร้อมรอมรับการปรับเพิ่มของภาษีการบริโภค (ภาษีมูลค่าเพิ่ม) ตั้งแต่วางปี 2556 ถึงต้นปี 2557 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ทั้งนี้เฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งหมดจะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพารา สำหรับเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโซว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศหรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท

หากพิจารณาในแง่ของช่องทางการจัดจำหน่ายสำหรับปี 2557 จะพบว่า บริษัทมียอดขายเติบโตขึ้นในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 19.3 ซึ่งผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เป็นการผลิตและจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ได้แก่ แบรินด์ MUSE ที่จำหน่ายให้กับเทสโก้ โลตัส แบรินด์ LEAF จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบรินด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิ๊กซี แบรินด์ เอ เซเวน (a7) จำหน่ายผ่านเมกาโฮม และน้องใหม่ล่าสุดแบรนด์ CUBE เริ่มจำหน่ายผ่านไทวัสดุเมื่อช่วงปีที่ผ่านมานี้ สำหรับเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโซว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) เติบโตคิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 14 สำหรับช่องทางการจัดจำหน่ายที่เป็นการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) มีสัดส่วนการเติบโตที่ลดลงร้อยละ 6.7 ทั้งนี้สอดคล้องกับยอดคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นที่ลดลง เนื่องจากการขายสินค้าให้กับกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นเป็นการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order)

ในส่วนของการขายที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น สาเหตุสำคัญเกิดจากในปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากคำสั่งซื้อสินค้าจากกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศ (Modern Trade) ในภาพรวมเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากช่วงปีที่ผ่านมานี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ด้านการตลาด โดยเน้นการปรับปรุงรูปแบบสินค้าใหม่ ๆ การเข้าร่วมรายการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังตั้งเป้าหมายเพื่อขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Modern Trade ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อช่วงเดือนตุลาคม 2556 ที่ผ่านมานี้ บริษัทเริ่มขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Modern Trade ไปที่เมกา โฮม โดยจำหน่ายสินค้าภายในแบรนด์ a7 ซึ่งเป็นแบรนด์ใหม่ของบริษัท และในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 บริษัทได้ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มไทวัสดุเช่นกัน

สำหรับการจำหน่ายสินค้าของบริษัทผ่านโซว์รูม ELEGA ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าภายในห้างอินเด็กซ์ สีฟวิ่ง มอลล์ และโฮมโปรนั้น จากข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีจำนวนสาขาโซว์รูม ELEGA รวมทั้งสิ้น 13 สาขา โดยยังคงตั้งเป้าหมายขยายฐานโซว์รูมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าไว้ในปี 2558 จะขยายเพิ่มขึ้นอีกไม่น้อยกว่า 3 สาขา โดยในช่วงปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านโซว์รูม ELEGA เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

สำหรับการจำหน่ายสินค้าประเภท Made to order นั้น บริษัทมีกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นส่งคำสั่งจ้างผลิตให้กับบริษัทเป็นอันดับหนึ่ง คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด รองลงมาคือ ลูกค้าในประเทศบาเรน สหราชอาณาจักร ซิลิ อินเดีย ตามลำดับ ถึงแม้ว่าบริษัทจะมียอดขายจากกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นลดลงสำหรับช่วงปี 2557 จากสาเหตุ

ของการเร่งส่งคำสั่งซื้อเพื่อเตรียมรองรับมาตรการปรับเพิ่มขึ้นของภาษีการบริโภค รวมถึงผลกระทบจากการประกาศยุบสภาพของรัฐบาลนายชินโซ อาเบะ ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา แต่โดยภาพรวมของการส่งออกสินค้าประเภท Made to order ให้กับกลุ่มลูกค้าในต่างประเทศโดยภาพรวมก็ไม่ได้มีมูลค่ารายได้จากการส่งออกที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2556 ที่ผ่านมาแต่อย่างใด ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเติบโตของคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกลุ่มลูกค้าในประเทศบาเรน สหรัฐอเมริกา ซิลิ อินเดีย นอกจากนี้บริษัทยังสามารถขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศฟิลิปปินส์ โดยเริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามาตั้งแต่ช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา โดยในช่วงปี 2558 บริษัทได้สังเกตเห็นถึงศักยภาพของกลุ่มลูกค้า AEC ซึ่งในปี 2558 บริษัทจะวางกลยุทธ์การขยายฐานลูกค้าเป็นกลุ่ม AEC เป็นสำคัญ

ในส่วนของการผลิต บริษัทได้วางแผนโดยได้ใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาช่วยในกระบวนการผลิต เพื่อจะได้ควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้ลดลงได้ ประกอบกับการขยายฐานกำลังการผลิตซึ่งที่ผ่านมาก็ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ทั้งนี้เพื่อให้สามารถรองรับกับปริมาณคำสั่งซื้อทั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด จากกลุ่มลูกค้าประเภท Made to order และประเภทร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศที่มีส่งคำสั่งซื้อเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2556 บริษัทได้ใช้เงินจากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกแก่ประชาชน (IPO) มาใช้ปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตได้ดีขึ้น และยังคงจะขยายกำลังการผลิตผ่านการลงทุนในส่วนเครื่องจักรและส่วนอาคารที่ใช้ในการผลิตต่อไป โดยกระบวนการผลิตโดยเครื่องจักรจะช่วยลดปัญหาความเสี่ยงของค่าแรงงานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคตต่อไป

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 18.02 ล้านบาท 2.39 ล้านบาท และ 26.27 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ รายได้ขาดขายส่งออก ทั้งนี้ส่วนประกอบที่สำคัญของรายได้อื่น คือ รายได้จากการขายเศษวัสดุ มีแนวโน้มรายได้เพิ่มขึ้นทุกปีตามปริมาณการผลิตเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น รองลงมาได้แก่ รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ โดยในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ กำไร 3.25 ล้านบาท ขาดทุน 12.38 ล้านบาท และกำไร 9.09 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้รวม ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,082.75 ล้านบาท 1,175.15 ล้านบาท และ 1,235.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 6.81 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 79.99 ร้อยละ 77.25 และร้อยละ 73.38 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 851.68 ล้านบาท 905.92 ล้านบาท และ 887.25 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2557 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งานได้ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2553 ประกอบกับช่วงปี 2556 บริษัทได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (IPO) โดยเงินส่วนใหญ่ที่ได้จากการระดมทุนถูกนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อเสริมประสิทธิภาพของเครื่องจักรและกระบวนการผลิตให้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับลดปริมาณพนักงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว ส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา สำหรับช่วงปี 2555 สัดส่วนต้นทุนขายปรับลดลงจากเหตุผลที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือราคาไม้ยางพาราปรับตัวลดลงจากช่วงปี 2554 ถึงร้อยละ 60 ประกอบกับบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตเข้ามามาก สำหรับลูกค้าภายในประเทศบริษัทสามารถขยายปริมาณการขายสินค้าให้กับร้านค้าปลีกขนาดใหญ่บางรายได้เพิ่มขึ้นจากเดิม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายการผลิตต่อหน่วยลดลง ประกอบกับผลจากการดำเนินนโยบายลดต้นทุนการผลิตและการใช้เครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติที่เริ่มเห็นผลมากขึ้น ในช่วงปี 2556 สาเหตุอีกประการที่ส่งผลให้ต้นทุนขายลดลงต่อเนื่องมาจากผลของราคาค่าต้นทุนไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ปรับตัวลดลงจากภาวะการแข่งขันของผู้ผลิตไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่อยู่ในสภาวะเกิดปริมาณการผลิตส่วนเกิน (Over supply) สำหรับปี 2557 สาเหตุสำคัญเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในกระบวนการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารามีราคาที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 7.75 ร้อยละ 8.49 และร้อยละ 8.80 ตามลำดับ และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 6.39 ร้อยละ 8.15 และร้อยละ 9.57 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2557 เกิดจาก

1. บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาและส่งเสริมการขายในประเทศเป็นค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามข้อตกลงที่ปรับเพิ่มขึ้นในแต่ละปี สำหรับการจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร เมกา โฮม และไทวัสดุ เมื่อรายได้จากการจำหน่ายผ่าน Modern Trade เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าส่งเสริมการขายตามข้อตกลงปรับเพิ่มขึ้นทุกปี บริษัทจึงมีค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายดังกล่าวที่จะต้องจ่ายเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยค่าใช้จ่ายสำหรับการโฆษณาและส่งเสริมการขายที่จ่ายให้กับ Modern Trade ตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน มีรายละเอียดในภาพรวมทั้งหมดแยกเป็นแต่ละรายการที่ต้องจ่ายให้กับแต่ละแบรนด์ (เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร เมกา โฮม และไทวัสดุ) 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 ให้แก่พนักงานเป็นประจำทุกปี
3. ในช่วงปี 2556 และปี 2557 มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 1.68 ล้านบาท และ 8.74 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากปฏิบัติตามหลักการความระมัดระวัง (Conservative basis)
4. ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พัก เนื่องจากปีที่ผ่านมาทางฝ่ายการตลาดของบริษัทมีการเดินทางไปเข้าพบลูกค้าทั้งลูกค้าเก่าและเพื่อเปิดโอกาสกับกลุ่มลูกค้ารายใหม่ ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศมากขึ้น

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.10 ร้อยละ 2.84 และร้อยละ 2.51 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 33.60 ล้านบาท 33.38 ล้านบาท และ 30.95 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมามีทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 393.92 ล้านบาท 352.63 ล้านบาท และ 330.98 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 125.34 ล้านบาท 93.88 ล้านบาท และ 233.77 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้แนวโน้มยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมทั้งในส่วนระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่ในส่วนวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงปี 2557 เกิดจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างทางการเงินใหม่โดยลดวงเงินในส่วนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นมาเป็นวงเงินกู้ยืมระยะยาวมากขึ้น ประกอบกับมีการลงทุนในส่วนเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นอีกเกือบประมาณ 35.00 ล้านบาท ในช่วงปี 2557

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 20.01 ร้อยละ 22.75 และร้อยละ 26.62 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 213.05 ล้านบาท 266.84 ล้านบาท และ 321.80 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2555 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ

(Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในระบบการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของการจ้างงานพนักงานในระบบการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย ประกอบกับบริษัทสามารถเจรจาต่อรองเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้าได้ และปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยให้ลดลงจากเดิม โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมาเริ่มเห็นผลอย่างชัดเจนตั้งแต่ช่วงปี 2554 เป็นต้นมา และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2555 ถึงช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา

สำหรับช่วงปี 2555 และ ปี 2556 มีอีกสาเหตุที่ส่งผลต่อกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการลดลงของราคาต้นทุนไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจากปัญหาการแข่งขันด้านราคาสินค้าเพื่อระบายสต็อกสินค้าของกลุ่มผู้ผลิตที่มีปริมาณการผลิตส่วนเกิน (Over supply)

สำหรับช่วงปี 2555 และ ปี 2556 มีอีกสาเหตุที่ส่งผลต่อกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบการผลิต การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในระบบการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพาราที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ ร้อยละ 3.38 ร้อยละ 3.47 และร้อยละ 5.66 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 36.64 ล้านบาท 40.79 ล้านบาท และ 69.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ไม่ปรากฏกำไรหรือขาดทุนในส่วนของการกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นแต่อย่างใด

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพารา ราคาไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งจะช่วยให้อำนาจการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับปัจจัยภายในคือความสามารถในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต รวมถึงการลงทุนนำเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในระบบการผลิตและสามารถลดจำนวนพนักงานในสายการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้ลดลงจากเดิม การเพิ่มทักษะและความชำนาญในการผลิตให้กับบุคลากรเพื่อช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากส่วนสูญเสียได้

ความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตให้ลดลงได้จากเดิม

ทั้งนี้เห็นได้ว่า ในช่วงปี 2557 แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงของการประสบปัญหาทางการด้านเศรษฐกิจ ตัวเลขการเจริญเติบโตยังไม่ชี้ชัดว่าเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ แต่ทางบริษัทใช้นโยบายการบริหารจัดการภายในที่จะเน้นให้สัดส่วนต้นทุนการผลิตลดลงให้ได้ ซึ่งก็ส่งผลให้สามารถสร้างอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงได้เป็นสัดส่วนที่น้อยที่สุดเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และถึงแม้อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายจะไม่สามารถเติบโตได้อย่างเด่นชัด แต่บริษัทก็สามารถสร้างอัตรากำไรให้เติบโตขึ้นได้มากเมื่อเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 345.37 ล้านบาท 480.32 ล้านบาท และ 631.47 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 110.46 ล้านบาท 168.38 ล้านบาท และ 155.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 11.20 ร้อยละ 15.42 และร้อยละ 12.56 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2557 จะพบว่า โดยภาพรวม บริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย แต่มูลค่าดังกล่าวได้ปรับตัวลดลงในช่วงปี 2557 เกิดจากบริษัทเริ่มเข้มงวดกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้มากขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557 ซึ่งบางรายโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เริ่มต้องการจ่ายชำระหนี้และบริษัทเริ่มทวงถามการชำระหนี้จากลูกค้าในกลุ่มนี้มากขึ้น และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 34.72 วัน 42.80 วัน และ 48.54 วัน ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นกว่าเดิมเมื่อเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา สาเหตุสำคัญเกิดจากกลุ่มลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ที่มักจะมีการจ่ายชำระหนี้ล่าช้ากว่าเงื่อนไขทางการค้าที่ตกลงไว้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการวางแผนการเรียกเก็บชำระหนี้เพื่อลดระยะเวลาการเรียกเก็บเงินให้ลดลงกว่าเดิม แต่สำหรับช่วงปี 2557 บริษัทยังคงมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม สาเหตุสำคัญเกิดจากกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เริ่มต้องการจ่ายชำระหนี้มากขึ้น ซึ่งน่าจะเกิดจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวจนส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์บางราย เริ่มประสบปัญหาทางการเงิน ซึ่งบริษัทไม่ได้คำนึงสนใจ และเริ่มเข้มงวดกับการเรียกเก็บเงิน การให้เครดิตเทอม รวมถึงการพิจารณาปริมาณการสั่งซื้อสินค้ากับวงเงินเครดิตที่ได้รับกับกลุ่มลูกค้าประเภทนี้มากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 155.49 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 8.63 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาดชนิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 30.30 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นคู่สมรสของนายอาร์ช สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น 146.86 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 75.93 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตเทอมทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้

แต่อย่างไรก็ดี สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

สามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ตามตารางดังนี้

บริษัทอื่น	หน่วย : ล้านบาท	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	111.511	75.93%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	33.248	22.64%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	1.962	1.34%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	1.836	1.25%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.437	0.30%
รวมลูกหนี้การค้า	148.994	101.45%
หัก ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	2.129	1.45%
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	146.865	100.00%

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	หน่วย : ล้านบาท	
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.525	63.99%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	3.109	36.01%
รวมลูกหนี้การค้า	8.634	100.00%

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	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 2557 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 59.20 ล้านบาท ไปขายลด แก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 115.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิได้ เบี้ยจำนวนเงินประมาณ 41.20 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า ที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิ เรียกร้อยลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัท ไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีก รูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็ สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 211.22 ล้านบาท 288.55 ล้านบาท และ 419.99 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 21.42 ร้อยละ 26.43 และร้อยละ 33.91 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูป ที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศและที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อ จำหน่าย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อ วัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหา การขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่อย่างพารา ซึ่งใน อดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม่อย่างพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบาง ช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม่อย่างพารามีราคาแพง บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัด จำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ แต่โดยปกติแล้วไม่อย่างพาราแปรรูปในระดับคุณภาพดีจะถูกส่งต่อเพื่อใช้ ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมดโดยไม่มีการจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ในปัจจุบัน บริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามามาก ดังนั้นไม่อย่างพาราแปรรูปและอบแห้งที่ได้จาก กระบวนการแปรรูปและอบแห้งของบริษัทกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิต เฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม่อย่างพาราแปรรูปและอบแห้งที่เหลือประมาณร้อยละ 5 จะจัดอยู่ใน กลุ่มไม้แปรรูปที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์เนื่องจากคุณภาพไม่ผ่านการคัดเลือก และขนาด หน้าไม้ที่เหลือไม่ได้ขนาดตามที่กำหนด ไม้แปรรูปจำนวนนี้จะถูกนำไปจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ที่รับ ซื้อเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นสินค้า อาทิ พาเลทสำหรับวางสินค้าต่อไป

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภท เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่ง มอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัท ผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบ สินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้า ระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.70 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่าง

การผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.40

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 43.22 วัน 53.48 วัน และ 60.86 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณสองเดือน หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2555 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 211.22 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 419.99 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทมีเงื่อนไขในการสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งในปี 2557 กลุ่มลูกค้าประเภท Modern Trade มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ทำให้บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องผลิตสินค้าเพื่อเตรียมรอส่งมอบในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับช่วงปลายปีบริษัทมีการเร่งผลิตสินค้าที่จะรอส่งมอบให้กับลูกค้าต่างประเทศในช่วงต้นปี 2558 ดังนั้นจึงปรากฏเป็นมูลค่าสินค้าระหว่างผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำ โดยพิจารณาจากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไป สภาพสินค้าและประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้นำนโยบายการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวซ้ำ หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำเป็นจำนวน 12.76 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวไว้ที่ 4.02 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative basis)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 640.80 ล้านบาท 611.59 ล้านบาท และ 607.20 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 395.43 ล้านบาท 388.50 ล้านบาท และ 373.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 40.10 ร้อยละ 35.58 และร้อยละ 30.11 ตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น 33.51 ล้านบาท ยานพาหนะสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจ 3.48 ล้านบาท และในส่วนของเครื่องใช้สำนักงาน 2.65 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 และ ปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 229.42 ล้านบาท และ 206.49 ล้านบาท และ 183.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 23.26 ร้อยละ 18.91 และร้อยละ 14.82 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร 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 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 986.17 ล้านบาท 1,091.91 ล้านบาท และ 1,238.67 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2555 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือนับตั้งแต่ช่วงปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 0.50 เท่า 0.71 เท่า และ 0.98 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 345.37 ล้านบาท 480.32 ล้านบาท และ 631.47 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนในสัดส่วนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 686.33 ล้านบาท 673.90 ล้านบาท และ 644.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญเกิดจากการลดลงในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงรายการเจ้าหนี้การค้า

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 0.16 เท่า 0.26 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อ

เทียบระหว่างปี 2555 และ ปี 2556 สำหรับปี 2557 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากผลด้านการดำเนินงานที่สามารถผลกำไรได้เพิ่มขึ้นโดยมีเปรียบเทียบมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 1.63 ล้านบาท 3.47 ล้านบาท และ 32.02 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 686.33 ล้านบาท 673.90 ล้านบาท และ 644.58 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 393.92 ล้านบาท 352.63 ล้านบาท และ 330.98 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 39.94 ร้อยละ 32.29 และร้อยละ 26.72 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 166.60 ล้านบาท 146.08 ล้านบาท และ 135.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 16.89 ร้อยละ 13.38 และร้อยละ 10.91 ตามลำดับ หากพิจารณาโดยภาพรวมจะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ ใน ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 64.21 วัน 62.13 วัน และ 57.06 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้เริ่มมีการเจรจาเพื่อขอปรับระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ให้นานขึ้นหรือขอขยายเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าบางราย

เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 53.98 ล้านบาท 50.20 ล้านบาท และ 66.97 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 125.34 ล้านบาท 93.88 ล้านบาท และ 233.77 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 100.39 ล้านบาท 73.17 ล้านบาท และ 194.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 71.36 ล้านบาท 43.68 ล้านบาท และ 166.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 7.24 ร้อยละ 4.00 และร้อยละ 13.47 ตามลำดับ โดยวงเงินกู้ยืมระยะยาวได้เพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งและได้ขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 786.71 ล้านบาท 747.07 ล้านบาท และ 839.55 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการที่สำคัญของหนี้สินรวม คือ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาคือรายการเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นมากในปี 2557 จากการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 199.45 ล้านบาท 344.84 ล้านบาท และ 399.12 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 100.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 130.00 ล้านบาท) 130.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 130.00 ล้านบาท) และ 130.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195.00 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 130.00 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 520.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.50 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากจำนวน 130.00 ล้านบาท เป็น 195.00 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 780.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งการจดทะเบียนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่จำนวน 260.00 ล้านหุ้น นี้มีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยบริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนนี้กับกระทรวงพาณิชย์ แล้วเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2557 ที่ผ่านมา
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 105.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนเงินประมาณ 144.00 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) และได้บันทึกเป็นทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท และเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 105.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนเงินรวมประมาณ 8.6 ล้านบาท
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 90.44 ล้านบาท 117.36 ล้านบาท และ 187.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.17 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 นี้ คิดเป็นส่วนรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 88.11 ล้านบาท โดยมีส่วนกำไรสะสมที่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 99.85 ล้านบาท

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 19.93 ล้านบาท โดยรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจาก บริษัทมีส่วนเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในรอบปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เท่ากับ 140.18 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 79.00 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีส่วนของเจ้าหนี้การค้าที่มีการจ่ายชำระคืนเพิ่มขึ้นจากช่วงปีที่ผ่านมา 10.90 ล้านบาท รายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 19.93 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปี 2556 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 16.84 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 58.00 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย ในปี 2557 มีเงินสดที่ถูกนำไปใช้เป็นเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น 30.00 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์เพิ่มขึ้น 28.08 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์เท่ากับ 1.70 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 66.62 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจำนวน 269.90 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวประมาณ 130.01 ล้านบาท รายการเบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 21.68 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 15.60 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 31.69 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 32.02 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 60.86 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 48.54 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 57.06 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 52.34 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	44.96	38.81	25.40

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)

ในช่วงปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 บริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัท แม้ว่าในเวลาต่อมารัฐบาลญี่ปุ่นจะประกาศใช้นโยบายเพื่อกระตุ้นภาคเศรษฐกิจและการบริโภคภายในประเทศก็ตาม เหล่านี้ส่งผลให้ผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศมีความเชื่อมั่นที่จะใช้จ่ายใช้สอยลดลง ซึ่งในช่วงดังกล่าวบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ของบริษัทลดลงถึงร้อยละ 10.86 ซึ่งเป็นเพียงไตรมาสเดียวที่ได้รับผลกระทบดังกล่าว แต่หากพิจารณาโดยภาพรวมแล้วในปี 2557 บริษัทก็ยังสามารถสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่องได้ โดยเฉพาะในส่วนของการส่งออกสุทธิมีอัตราการเติบโตสูงกว่าร้อยละ 70

สำหรับการคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า ในส่วนของธุรกิจหลักคือ การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์หากในอนาคตภาวะเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวปรากฏชัดก็จะช่วยให้กำลังซื้อของผู้บริโภคกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้งหนึ่ง ประกอบกับจากตัวเลขในปี 2557 พบว่า ลูกค้าหลักในประเทศของบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายในกลุ่ม Modern Trade เติบโตเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 19 ดังนั้นทิศทางการขยายรายได้จากการขายบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับลูกค้าในกลุ่มนี้อยู่ นอกจากนี้จะมุ่งเน้นที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ในรูปแบบใหม่ ๆ การหาแนวทางเพิ่มมูลค่าในผลิตภัณฑ์ (Value Added) เพื่อยกระดับราคาสินค้าให้สามารถทำกำไรได้สูงขึ้น

นอกจากนี้ในส่วนของการขยายธุรกิจไปในด้านพลังงานทดแทน คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 ได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยทางอ้อม เพื่อรองรับการขยายการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1.5 เมกะวัตต์ ที่เมืองฮิเมจิ จังหวัดฮิวโกะ โดยบริษัทย่อย อีซีเอฟ โซลดิ้งส์ ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 จะเป็นผู้ถือหุ้นในโครงการดังกล่าวที่สัดส่วนร้อยละ 51 โดยคาดว่าจะเริ่มการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าได้ภายในไม่เกินไตรมาสที่ 4 ปี 2558 นี้ ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นให้ได้ 10 – 15 เมกะวัตต์ ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจา นอกจากนี้คณะกรรมการบริษัทยังอนุมัติในหลักการที่จะเริ่มการศึกษาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลและพลังงานชีวมวลด้วย โดยตั้งเป้าหมายไว้ว่าจะเริ่มต้นโครงการแรกให้ได้ภายในไตรมาสที่ 3 ปีนี้

และในส่วนของบริษัทโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมการเข้าร่วมประมูลเสนอขายไฟฟ้าในการรับซื้อไฟฟ้าจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาตามประกาศของคณะกรรมการกิจการพลังงานเรื่องการรับซื้อไฟฟ้าจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างรออนโยบายจากภาครัฐถึงช่วงระยะเวลาการเปิดประมูลเพื่อเสนอขายไฟฟ้า โดยที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อดำเนินโครงการดังกล่าวรวม 5 บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งอยู่ระหว่างรอความชัดเจนถึงประกาศเปิดการเข้าร่วมประมูลต่อภาครัฐ ซึ่งบริษัทจะต้องดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 5 บริษัทดังกล่าวให้แล้วเสร็จเพื่อเตรียมการเสนอซื้อเป็นนิติบุคคลที่จะเข้าร่วมประมูลต่อไป โดยบริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะเริ่มดำเนินการโครงการช่วงแรกให้ได้กำลังการผลิตรวมที่ประมาณ 10 เมกะวัตต์ ภายในปีนี้ จากภาพรวมที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ทั้งหมด 30 เมกะวัตต์