

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์ โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะ กิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผล การดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557		
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2803 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์ โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงาน ทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.47	0.32	32.02	2.59	61.10	4.06
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10.27	0.94	8.63	0.70	8.50	0.56
- บริษัทอื่น	158.11	14.48	146.86	11.86	189.19	12.56
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	288.55	26.43	419.99	33.91	578.63	38.42
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.92	1.82	23.96	1.93	24.55	1.63
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	480.32	43.99	631.47	50.98	861.96	57.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	30.00	2.42	30.60	2.03
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	60.90	4.04
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	2.00	0.18	2.00	0.16	2.00	0.13
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	388.50	35.58	373.00	30.11	360.46	23.93
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	206.49	18.91	183.58	14.82	160.88	10.68
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.01	0.37	4.42	0.36	2.95	0.20
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.44	0.13	3.68	0.30	2.69	0.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.14	0.84	10.53	0.85	23.75	1.58
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	611.59	56.01	607.20	49.02	644.24	42.77
รวมสินทรัพย์	1,091.91	100.00	1,238.67	100.00	1,506.20	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	352.63	32.29	330.98	26.72	540.24	35.87
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	43.09	3.95	41.77	3.37	50.78	3.37
เจ้าหนี้การค้า	146.08	13.38	135.18	10.91	180.09	11.96
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.38	0.13	2.10	0.17	2.04	0.14
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	10.59	0.70
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11.71	1.07	10.68	0.86	11.33	0.75
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	50.20	4.60	66.97	5.41	63.41	4.21
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	68.82	6.30	56.89	4.59	59.63	3.96
รวมหนี้สินหมุนเวียน	673.90	61.72	644.58	52.04	918.11	60.96

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่า การเงิน-สุทธิ	17.95	1.64	17.81	1.44	11.20	0.74
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	0.21	0.02	0.22	0.02	0.13	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	43.68	4.00	166.80	13.47	114.36	7.59
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงาน	2.97	0.27	3.28	0.26	3.38	0.22
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.36	0.77	6.86	0.55	5.37	0.36
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	73.17	5.94	194.97	15.74	134.44	8.93
รวมหนี้สิน	747.07	68.42	839.55	67.78	1,052.54	69.88
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	130.00		195.00		195.00	
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	130.00	11.91	130.00	10.50	137.55	9.13
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105.48	9.66	105.48	8.52	113.03	7.50
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	11.50	1.05	16.60	1.34	19.50	1.29
- ยังไม่ได้จัดสรร	117.36	10.75	187.96	15.17	245.81	16.32
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	(19.51)	(1.79)	(40.92)	(3.30)	(59.76)	(3.97)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	344.84	31.58	399.12	32.22	456.14	30.28
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(2.48)	(0.16)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	344.84	31.58	399.12	32.22	453.66	30.12
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,091.91	100.00	1,238.67	100.00	1,506.20	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่าเท่ากับ ติดลบ 19.51 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ เท่ากับ 198.13 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.64 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มูลค่าเท่ากับ ติดลบ 40.92 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ เท่ากับ 176.72 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.64 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าเท่ากับ ติดลบ 59.76 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 155.51 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน ล้านบาท 217.64 ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ (ต่ำกว่า)
3. ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม 2.38 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,172.76	99.31	1,209.05	98.46	1,334.10	98.22
รายได้อื่น ๆ						
- กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(12.38)	(1.05)	9.09	0.74	3.29	0.24
- กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	5.78	0.49	(7.36)	(0.60)	2.22	0.16
- อื่น ๆ	14.77	1.26	17.18	1.40	18.69	1.38
รวมรายได้	1,180.93	100.00	1,227.96	100.00	1,358.30	100.00
ต้นทุนขาย	905.92	76.71	887.25	72.25	981.74	72.28
ค่าใช้จ่ายในการขาย	99.80	8.45	108.70	8.85	134.17	9.88
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	95.83	8.11	118.21	9.63	118.65	8.74
รวมค่าใช้จ่าย	1,101.55	93.28	1,114.17	90.73	1,234.56	90.89
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	79.38	6.72	113.79	9.27	123.74	9.11
ต้นทุนทางการเงิน	33.38	2.83	30.95	2.52	38.73	2.85
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	0.84	0.06
ภาษีเงินได้	5.20	0.44	12.97	1.06	13.99	1.03
กำไรสำหรับงวด	40.79	3.46	69.88	5.69	70.17	5.17
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	4.66	0.34
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00	0.00	0.00	4.66	0.34
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	40.79	3.47	69.88	5.69	74.83	5.51

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	45.99	82.85	84.16
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	70.53	69.07	69.45
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	-	2.13	0.44
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.13	0.31	0.10
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.32)	(0.06)	0.0007
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.68	8.74	(5.38)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(0.43)	(0.24)	(0.06)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.02	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	12.38	(9.09)	(3.29)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	0.84
ดอกเบี้ยรับ	(0.58)	(0.27)	(1.58)
ดอกเบี้ยจ่าย	33.38	30.95	38.73
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(57.32)	10.87	(42.55)
สินค้าคงเหลือ	(79.00)	(140.18)	(153.33)
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.001	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.86	(4.56)	0.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.08)	(2.03)	(13.96)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(20.52)	(10.90)	44.91
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(1.37)	0.72	(0.06)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.09	(6.63)	8.42
จ่ายภาษีเงินได้	(6.61)	(11.74)	(15.57)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	16.84	19.93	12.16
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	-	(30.00)	(0.60)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	-	(57.08)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(35.52)	(28.08)	(27.02)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1.29)	(1.90)	(0.01)
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	8.20	1.70	0.002
รับดอกเบี้ย	0.57	0.27	1.0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(25.04)	(58.00)	(83.71)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(41.58)	(21.68)	209.21
เจ้าหน้าที่จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	19.44	(1.32)	9.01
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(10.31)	(12.70)	(10.77)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	10.50
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	5.00	269.90	4.10
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(36.46)	(130.01)	(60.10)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	-	0.49
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	137.48	-	15.10
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาขายและเช่ากลับคืน	7.84	9.72	-
จ่ายเงินปันผล	(30.89)	(15.60)	(35.88)
จ่ายดอกเบี้ย	(32.64)	(31.69)	(41.03)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	17.88	66.62	100.62
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	1.85	28.55	29.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1.63	3.47	32.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	3.47	32.02	61.10

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.71	0.98	0.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.26	0.29	0.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.02	0.03	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.41	7.42	7.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.80	48.54	48.28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.73	5.92	5.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	53.48	60.86	60.18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.79	6.31	6.23
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	62.13	57.06	57.80
CASH CYCLE (วัน)	34.15	52.34	50.66
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.75	26.62	26.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.77	9.41	9.28
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	21.21	17.51	9.83
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.42	5.66	5.51
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.99	18.78	17.55
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	3.93	6.00	5.45
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	28.40	36.49	39.34
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.15	1.06	0.99
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.17	2.10	2.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.66	2.06	1.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.15	0.10	0.05
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{1/}	38.24	51.35	43.08

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

2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2556 - 2558 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 6.66 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.09 และระหว่างปี 2557 ถึงปี 2558 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.34 ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า โดยเปรียบเทียบอัตราการเติบโตระหว่างปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทสามารถสร้างอัตราการเติบโตให้เพิ่มสูงขึ้นได้เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าในปี 2558 จะเป็นอีกปีหนึ่งที่บรรยากาศการค้าขายทั้งปัจจุบันภายในประเทศและภายนอกประเทศยังไม่เอื้ออำนวยต่อภาวะการจับจ่ายใช้สอยของประชาชนทั่วไป ทั้งจากการส่งออกที่ปรับตัวลดลง ความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า สถานการณ์ภัยแล้ง รวมถึงการลงทุนจากภาครัฐยังไม่สามารถฟื้นความเชื่อมั่นภาคเอกชนได้ เป็นต้น อย่างไรก็ตามจากผลการดำเนินงานในรอบปี 2558 ที่ผ่านมา บริษัทนับว่า มีความพอใจที่ยังสามารถสร้างอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้รวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่องภายใต้ปัจจัยลบในด้านต่าง ๆ ที่ไม่เอื้ออำนวยเท่าที่ควร

โดยภาพรวมของปี 2558 รายได้หลักของบริษัทที่เกิดจากการส่งออกสินค้า ในรูปแบบการผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ทางบริษัทยังสามารถสร้างการเติบโตของการส่งออกไปยังญี่ปุ่นได้กว่าร้อยละ 6.62 เมื่อเทียบกับภาพรวมการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไปจำหน่ายยังประเทศญี่ปุ่นของทั้งประเทศ มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 16.92 ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากความสัมพันธ์ที่ดีต่อคู่ค้าในญี่ปุ่น ที่มีระยะเวลาค้าขายสินค้าร่วมกันนานกว่า 10 ปี ประกอบกับปีที่ผ่านมา บริษัทเน้นการออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อพัฒนารูปแบบสินค้าร่วมกันกับทางคู่ค้า เพื่อสร้างโอกาสทางการขายให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในกลุ่มลูกค้าของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่คือ ผู้ประกอบการธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ทั้งในรูปแบบของธุรกิจไฮเปอร์มาร์เก็ต และรูปแบบของร้านค้าปลีกทั่วไปที่จำหน่ายสินค้าที่มีหลากหลาย คู่ค้าเหล่านี้ยังคงขยายการเติบโตของสาขาร้านค้าได้ทั่วประเทศญี่ปุ่น รวมถึงการขยายสาขานอกประเทศญี่ปุ่นด้วย ส่งผลให้บริษัทมียอดขายที่เติบโตควบคู่ไปกับการเจริญเติบโตของคู่ค้าในประเทศญี่ปุ่นด้วย สรุปโดยภาพรวมการส่งออกสินค้าของบริษัท ในรอบปี 2558 มีอัตราการเจริญเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 6.23 และสำหรับตลาดภายในประเทศ บริษัทสามารถสร้างอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายได้มากกว่าการส่งออก ซึ่งมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 16.87 โดยเป็นผลจากบริษัทเน้นจัดรายการส่งเสริมการขาย ทำโปรโมชั่น ร่วมกับกลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่สั่งซื้อโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท ได้แก่ แบรินด์ LEAF จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบรินด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิ๊กซี แบรินด์ a7 (เอ-เซเว่น) จำหน่ายผ่านเมกาโฮม และแบรินด์ HASTA จำหน่ายผ่านไทวัสดุ นอกจากนี้ยังมีการผลิตและจำหน่ายภายใต้แฮนด์แบรนด์ให้กับเทสโก้ โลตัส เมื่อช่วงปีที่ผ่านมาบริษัทได้เริ่มการซื้อขายสินค้ากับทาง ดู โฮม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปีที่ผ่านมาด้วย สำหรับในส่วนของการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม ELEGA ยอดขายยังคงเติบโตต่อเนื่องสำหรับช่วงปีที่ผ่านมา สำหรับในส่วนของการจำหน่ายสินค้าและค่าใช้จ่าย โดยรวมแล้วบริษัทยังสามารถรักษาระดับของอัตรากำไรขั้นต้นให้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตได้อยู่ในระดับเดิม นอกจากนี้ยังสามารถปรับลดลงในส่วนของการใช้จ่ายในการบริหารได้เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายยังคงต้องพัฒนาเพื่อปรับลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายเมื่อเทียบกับรายได้รวมให้ลดต่ำลงกว่านี้ เนื่องจากปีที่ผ่านมาบริษัทยังคงเน้นรายการส่งเสริมการขาย เพื่อรักษายอดขายให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามโดยภาพรวม

ของกำไรสุทธิยังคงเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเทียบระหว่างปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 7.09

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95) โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว เพื่อให้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 16 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้ผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE 3 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์การทุนดิสเนีย ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้ลายการ์ตูนเพื่อการผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Franchisee) ซึ่งขณะนี้ยังเป็นเพียงรายเดียวในประเทศไทย รวมถึงการเป็นผู้ให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (ฟิวซี)

ต่อมาในช่วงปี 2558 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “ECFH”) ในฐานะบริษัทย่อยที่ขณะนี้บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 51 โดยมีแผนการเข้าเพิ่มทุนขยายสัดส่วนการถือหุ้นจากร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 75 ให้แล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม ปี 2559 ECFH จะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจโดยการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจหลักในการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ โดยปัจจุบัน ECFH ได้เริ่มดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่ทางบริษัทได้ซื้อแฟรนไชส์มาจากประเทศญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียวคือ 60 บาท ปัจจุบันมีสาขาเปิดให้บริการรวม 3 แห่ง โดยสาขาแรกให้เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา และธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยนับตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท ECF Tornado Energy Godo Kaisha ที่มีการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น โดยมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1.5 เมกะวัตต์ โดยมีที่ตั้งของโครงการอยู่ที่ 1737 Kodani, Toyotomi-cho, Himeji city, Hyogo ประเทศญี่ปุ่น โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นโดย ECFH ที่ร้อยละ 51.00 ได้เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้ รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

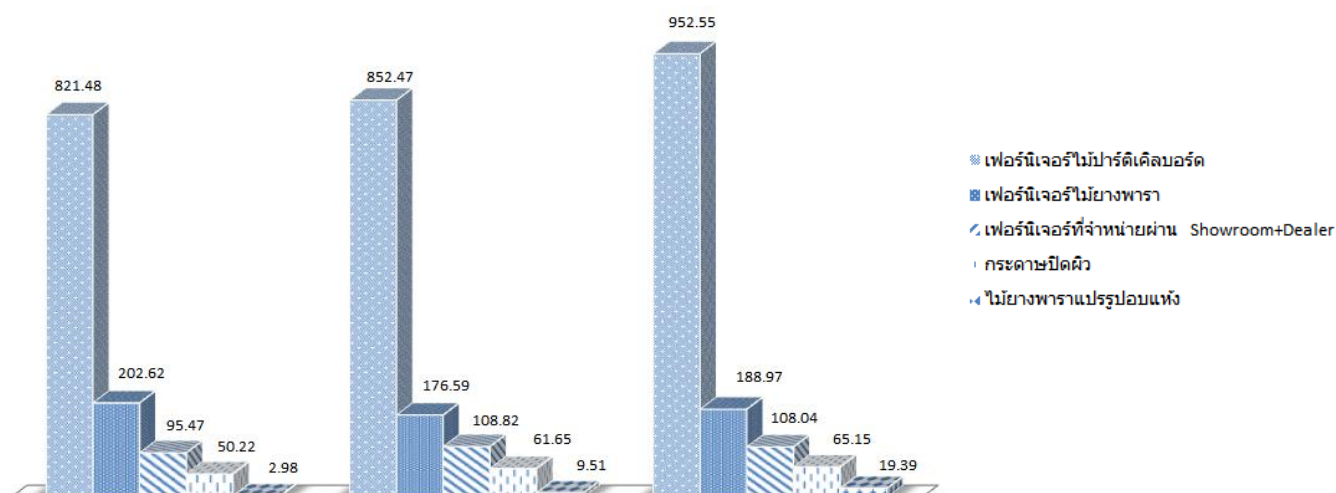
อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer)

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับรายได้

รายได้แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์
ตั้งแต่ปี 2556 – ปี 2558 (หน่วย : ล้านบาท)



รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า

อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท

อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโชว์รูม

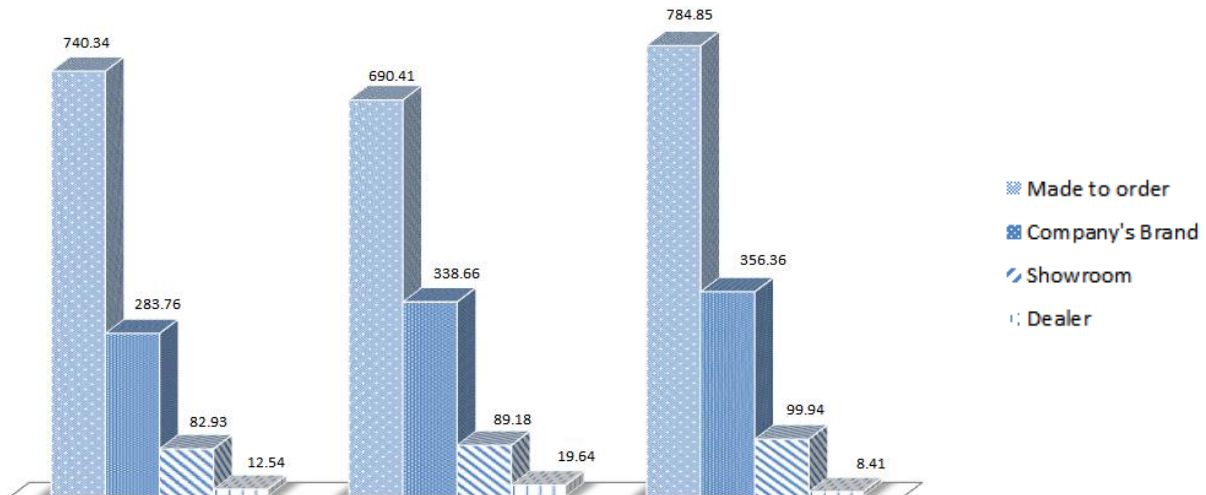
อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer)

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตตามคำสั่งซื้อ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 59 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมด

สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์

แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย

ตั้งแต่ปี 2556 – ปี 2558 (หน่วย : ล้านบาท)



นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.96 และร้อยละ 59.04 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 1,172.76 ล้านบาท 1,209.05 ล้านบาท และ 1,334.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.09 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2556 และ ปี 2557 และร้อยละ 10.34 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2557 และปี 2558

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2558 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และ เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2557 เท่ากับร้อยละ 11.71 และร้อยละ 7.01 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทยังสามารถสร้างอัตราการเติบโตของยอดขายสำหรับผลิตภัณฑ์กระดานปิดผิว และไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้งได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ซึ่งในรอบปี 2559 นี้ บริษัทจะวางแผนกลยุทธ์ทางด้านการตลาดเพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม

ทั้งนี้เฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งหมดจะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพารา สำหรับเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทผลิตเอง นำเข้ามาจากต่างประเทศ หรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท

หากพิจารณาในแง่ของช่องทางการจัดจำหน่ายสำหรับปี 2558 จะพบว่า บริษัทมียอดขายเติบโตขึ้นจากทั้ง 3 ส่วน ได้แก่ การผลิตจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) เติบโตร้อยละ 13.68 การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท เติบโตร้อยละ 5.23 และการจำหน่ายผ่านโชว์รูม ELEGA และ โชว์รูม FINNA HOUSE เติบโตร้อยละ 12.07 ยกเว้นในส่วนของการจำหน่ายผ่านร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มีอัตราการเติบโตที่ลดลงจากเดิมร้อยละ

57.19 ซึ่งประเด็นนี้ ทางบริษัทไม่ได้มีเจตนา และอยู่ระหว่างการจับตามองสถานการณ์ตลาดเพิ่มเติมเพื่อสร้างความเข้มแข็งด้านบุคลากร รวมทั้งจะพิจารณาการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาดให้สามารถเจาะกลุ่มลูกค้า ขยายช่องทางการตลาด การพิจารณาคัดเลือกสินค้าเพื่อให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ากลุ่ม Dealer เพื่อเร่งสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตขึ้นจากเดิม

ในส่วนการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้วจะพบว่า ปีที่แล้วบริษัทมีส่วนการผลิตเติบโตที่ลดลงจากรายได้ในส่วนนี้เนื่องจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นมีคำสั่งซื้อลดลง จากปัจจัยด้านภาษีเพื่อการบริโภคที่ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 8 แต่สำหรับปี 2558 นี้ บริษัทสามารถสร้างยอดขายจากการผลิต Made to order ได้เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งสาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น โดยภาพรวมของทั้งปี 2558 เติบโตร้อยละ 6.62 ในขณะที่ภาพรวมยอดขายการส่งสินค้าไปจำหน่ายต่างประเทศของทั้งบริษัทก็มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 6.23 โดยมีการส่งออกไปจำหน่ายในประเทศญี่ปุ่นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายทั้งหมด รองลงมาคือ ประเทศบาเรน ไต้หวัน ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย ตามลำดับ ซึ่งในรอบปี 2558 บริษัทอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งได้รับการตอบรับในช่วงแรกเป็นอย่างดี และสามารถขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติมไปยัง ประเทศอินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้เพิ่มขึ้นจากเดิม

ทั้งนี้โดยทั้งหมดของการส่งออกจะเป็นผลผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งเหล่านี้เป็นผลจากบริษัทปรับกลยุทธ์โดยการเข้าหาลูกค้าเพื่อนำเสนอแผนการพัฒนาด้านสินค้าร่วมกัน ทั้งในด้านรูปแบบของสินค้า การใช้วัสดุใหม่ ๆ ในการผลิต รวมถึงการพิจารณาด้านประโยชน์ใช้สอยที่ตอบสนองความต้องการในชีวิตประจำวันให้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยสินค้าบางประเภทที่ทางบริษัทยังไม่เคยผลิต ทางทีมออกแบบก็ได้นำเสนอสินค้าใหม่ ๆ เพื่อนำเสนอต่อลูกค้า เป็นการสร้างโอกาสในการขายให้เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ในส่วนของการผลิตตามคำสั่งซื้อ ยังเป็นการผลิตและจำหน่ายภายใต้แฮนด์แบรนด์ให้กับทางเทลโก้โลตัส และ ดู โฮม ซึ่งบริษัทได้เริ่มการซื้อขายกับดู โฮม ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2558 ที่ผ่านมาด้วย

ในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท ผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เป็นการผลิตและจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ได้แก่ แบรินด์ LEAF จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบรินด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิ๊กซี แบรินด์ เอ เซเว่น (a7) จำหน่ายผ่านเมกาโฮม และแบรินด์ HASTA จำหน่ายผ่านไทวัสดุ โดยในส่วนช่องทางการจำหน่ายนี้บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ด้านการตลาด โดยเน้นการปรับปรุงรูปแบบสินค้าใหม่ ๆ การเข้าร่วมรายการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังตั้งเป้าหมายเพื่อขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Modern Trade ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปีนี้ บริษัทสามารถขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าไปยังดู โฮม ได้เพิ่มขึ้นอีก 1 แห่ง

สำหรับการจำหน่ายสินค้าของบริษัทผ่านโชว์รูม ELEGA ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าภายในห้างอินเด็กซ์ สี่ฟวิง มอลล์ และโฮมโปรนั้น จากข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีจำนวนสาขาโชว์รูม ELEGA รวมทั้งสิ้น 16 สาขา โดยยังคงตั้งเป้าหมายขยายฐานโชว์รูมให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าไว้ในปี 2559 จะขยายเพิ่มขึ้นอีกไม่น้อยกว่า 7 สาขา โดยในช่วงปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม ELEGA เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 12.07 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา นอกจากนี้เมื่อช่วงเดือนสิงหาคม 2558 ที่ผ่านมา บริษัทได้เปิดตัวโชว์รูม “FINNA HOUSE” เพื่อจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนดิสนีย์ โดยผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายภายในโชว์รูมทางบริษัทเป็นผู้ผลิตเองทั้งสิ้น สินค้าที่จำหน่ายครอบคลุมตั้งแต่ผลิตภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ อาทิ ผลิตภัณฑ์ชุดห้องนอน (Bed Room) ได้แก่ ชุดเตียง ตู้เสื้อผ้า ตู้ข้างเตียง ผลิตภัณฑ์โซฟานั่งเล่น ผลิตภัณฑ์ตู้เอนกประสงค์ ผลิตภัณฑ์ของใช้ทั่วไป อาทิ ที่แขวนเสื้อ ชั้นติดผนัง กระบอก เป็นต้น นอกจากนี้ยังได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ภายใต้ลิขสิทธิ์ของ Disney ไปยังช่องทางการจำหน่ายผ่านกลุ่ม Modern Trade ด้วย ซึ่งคาดว่า ในรอบปี 2559 เป็นต้นไป จะเห็นการเติบโตของรายได้จากส่วนของ FINNA HOUSE อย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของการผลิต บริษัทได้วางแผนโดยได้ใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาช่วยในกระบวนการผลิต เพื่อจะได้ควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้ลดลงได้ ประกอบกับการขยายฐานกำลังการผลิตซึ่งที่ผ่านมาก็ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด ทั้งนี้เพื่อให้สามารถรองรับกับปริมาณคำสั่งซื้อทั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด จากกลุ่มลูกค้าประเภท Made to order และประเภทร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศที่มีส่งคำสั่งซื้อเข้ามาอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2558 นี้ บริษัทได้เพิ่มเติมเครื่องมือในส่วนของการพิมพ์งานที่มีความทันสมัย เพื่อรองรับการผลิตในส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ผลิตภายใต้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนของดิสนีย์ ซึ่งสินค้าในกลุ่มนี้บริษัทจัดเป็นกลุ่มสินค้าที่จะสามารถสร้างมูลค่าเพิ่ม (Value Added) ให้กับผลิตภัณฑ์ได้

นับตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา บริษัทย่อย หรือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้เริ่มการดำเนินธุรกิจทั้งในส่วนของการค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่จำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านในราคา 60 บาท ปัจจุบันมีจำนวนสาขาที่เปิดให้บริการรวม 3 สาขา และภายในปีนี้คาดว่าจะเปิดเพิ่มเติมอีก 10 สาขา รวมเป็น 13 สาขา ภายในสิ้นปี 2559 ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้จากการขายของบริษัทให้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน นอกจากนี้บริษัทยังเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ที่มีขนาดกำลังการผลิต 1.5 เมกะวัตต์ นับตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 8.17 ล้านบาท 18.92 ล้านบาท และ 24.20 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ กำไร (ขาดทุน) จากตราแลกเปลี่ยน และในส่วนอื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ รายได้ขาดขายส่งออก

ทั้งนี้ส่วนประกอบที่สำคัญของรายได้อื่น คือ รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ โดยในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ ขาดทุน 12.38 ล้านบาท กำไร 9.09 ล้านบาท และ กำไร 3.29 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้รวม ในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,180.93 ล้านบาท 1,227.97 ล้านบาท และ 1,358.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 7.25 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 77.25 ร้อยละ 73.38 และร้อยละ 73.59 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 905.92 ล้านบาท 887.25 ล้านบาท และ 981.74 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งาน และส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนการผลิตนับตั้งแต่ปี 2556 ประกอบกับช่วงปี 2557 บริษัทได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (IPO) โดยเงินส่วนใหญ่ที่ได้จาก

การระดมทุนถูกนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อเสริมประสิทธิภาพของเครื่องจักรและกระบวนการผลิตให้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับลดปริมาณพนักงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าวส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา สำหรับปี 2557 สาเหตุสำคัญอีกประการที่ส่งผลให้มีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงยังเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในกระบวนการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้ยางพาราที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด สำหรับปี 2558 บริษัทยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2557 ได้เกิดจากราคาไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารามีราคาที่มีเสถียรภาพใกล้เคียงกับปี 2557 นอกจากนี้ยังใช้นโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างเข้มงวดตามปกติ

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.49 ร้อยละ 8.85 และร้อยละ 9.88 ตามลำดับ และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.15 ร้อยละ 9.63 และร้อยละ 8.74 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 เกิดจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาและส่งเสริมการขายในประเทศเป็นค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามข้อตกลงที่ปรับเปลี่ยนขึ้นในแต่ละปี สำหรับการจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร เมกาโฮม และไทวัสดุ เมื่อรายได้จากการจำหน่ายผ่าน Modern Trade เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าส่งเสริมการขายตามข้อตกลงปรับเปลี่ยนขึ้นทุกปี 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

ส่วนสาเหตุเพิ่มเติมอื่น ๆ คือ มีค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้น

ส่วนสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีแนวโน้มสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวลดลงจากปี 2557 เกิดจากในช่วงปี 2557 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 8.74 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากปฏิบัติตามหลักการความระมัดระวัง (Conservative basis) แต่สำหรับปี 2558 มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงเป็น 5.38 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากเดิม

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 2.84 ร้อยละ 2.52 และร้อยละ 2.85 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 33.38 ล้านบาท 30.95 ล้านบาท และ 38.73 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมามีทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 352.63 ล้านบาท 330.98 ล้านบาท และ 540.24 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 93.88 ล้านบาท 233.77 ล้านบาท และ 177.77 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในช่วงปี 2558 ยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมทั้งในส่วนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากเดิมมากเนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำไปใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใช้ในส่วนของสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ยังเกิดจากการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อย ที่ขณะนี้อยู่ในช่วงเริ่มต้นการดำเนินธุรกิจ โดยในส่วนของร้านค้าปลีก Can Do เป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่จำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านในราคา 60 บาท ที่เปิดให้บริการขณะนี้รวม 3 สาขา ทำให้บริษัทย่อยมีความจำเป็นจะต้องจัดหางวงเงินทุนหมุนเวียน เพื่อใช้ทั้งในส่วนของการตกแต่งร้าน การสั่งซื้อสินค้าเพื่อวางจำหน่ายภายในร้านรวมถึงเพื่อสต็อกสินค้าสำหรับการใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนหนี้ไป และได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 22.75 ร้อยละ 26.62 และร้อยละ 26.41 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 266.84 ล้านบาท 321.80 ล้านบาท และ 352.36 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2556 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของจำนวนพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย ประกอบกับบริษัทสามารถเจรจาต่อรองเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้าได้ และปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยให้ลดลงจากเดิม โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมาเริ่มเห็นผลอย่างชัดเจนตั้งแต่ช่วงปี 2554 เป็นต้นมา และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2556 ถึงช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา

สำหรับช่วงปี 2556 และ ปี 2557 มีอีกสาเหตุที่ส่งผลต่อกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเกิดจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในกระบวนการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพาราที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ ร้อยละ 3.47 ร้อยละ 5.66 และร้อยละ 5.55 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 40.79 ล้านบาท 69.88 ล้านบาท และ 74.83 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพารา ราคาไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งจะช่วยให้อุตสาหกรรมบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ปัญหาการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เรียกเก็บจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) สำหรับปัจจัยภายในคือความสามารถในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต รวมถึงการลงทุนนำเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตและสามารถลดจำนวนพนักงานในสายการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้ลดลงจากเดิม การเพิ่มทักษะและความชำนาญในการผลิตให้กับบุคลากรเพื่อช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากส่วนสูญเสียได้ ความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารให้ลดลงได้จากเดิม

ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า ในช่วงปี 2558 แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงของการประสบปัญหาทางด้านเศรษฐกิจ สถานการณ์ภัยแล้งภายในประเทศคู่ค้ากำลังซื้อในประเทศให้ลดลงจากเดิม ตัวเลขการเจริญเติบโตยังไม่ชัดเจนว่าเริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ การลงทุนจากภาครัฐยังไม่สามารถฟื้นความเชื่อมั่นภาคเอกชนได้ ปัญหาเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แต่ที่ผ่านมา บริษัทเน้นการใช้นโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในทุก ๆ กระบวนการทำงาน ซึ่งช่วยให้เกิดการควบคุมต้นทุนการผลิต ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ให้อยู่ได้ในระดับเดิมและลดลงจากเดิม ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายเติบโตร้อยละ 10.34 รายได้รวมเติบโตร้อยละ 10.61 และกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.09 ในขณะที่สถานการณ์ทั้งภายในและภายนอกประเทศไม่เอื้ออำนวยแต่อย่างใด

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 480.32 ล้านบาท 631.47 ล้านบาท และ 861.96 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 168.38 ล้านบาท 155.50 ล้านบาท และ 197.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 15.42 ร้อยละ 12.56 และร้อยละ 13.12 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2556 ถึงปี 2558 จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย แต่มูลค่าดังกล่าวได้ปรับตัวลดลงในช่วงปี 2557 เกิดจากบริษัทเริ่มเข้มงวดกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้มากขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557 ซึ่งบางรายโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เริ่มดึงการจ่ายชำระเงินและบริษัทเริ่มทวงถามการชำระหนี้จากลูกค้าในกลุ่มนี้มากขึ้น และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 42.80

วัน 48.54 วัน และ 48.28 วัน ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2557 - 2558 บริษัทยังสามารถรักษาระยะเวลากการเรียกเก็บหนี้ให้อยู่ได้ในระดับเดิมในขณะที่มีมูลค่าลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 197.69 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 8.50 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 28.72 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นคู่สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น 189.19 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 73.61 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

สามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตามตารางดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	4.96	58.33%
ค้างชำระ		0.05%
- ไม่เกิน 3 เดือน	3.54	41.62%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	0.00	
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.00	0.00%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.00	0.00%
รวมลูกหนี้การค้า	8.503	100.00%

บริษัทอื่น - สุทธิ

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	139.26	73.61%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	46.88	24.78%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	2.01	1.06%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	1.21	0.64%
- เกินกว่า 12 เดือน	2.36	1.25%
รวมลูกหนี้การค้า	191.73	101.34%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-2.54	-1.34%
รวมลูกหนี้การค้า	189.19	100.00%

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
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 2558 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 63.9 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 115.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิไถ่เบียจำนวนเงินประมาณ 50.80 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิเท่ากับ 288.55 ล้านบาท 419.99 ล้านบาท และ 578.63 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 26.43 ร้อยละ 33.91 และร้อยละ 38.42 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศและที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย นอกจากนี้ในส่วนของงบการเงินรวมยังไม่รวมส่วนสต็อกสินค้าของบริษัทย่อย หรือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นการดำเนินธุรกิจร้าน Can Do ในรูปแบบร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้าน ทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าในส่วนสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากเดิมในช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการส่งวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่อย่างพารา ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม่อย่างพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบางช่วงที่ราคา

ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม่เพียงพอสำหรับความต้องการ บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัดจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ แต่โดยปกติแล้วไม่เพียงพอสำหรับในระดับคุณภาพที่จะถูกส่งต่อเพื่อใช้ในการกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมดโดยไม่มีการจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ในปัจจุบันบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามามาก ดังนั้นไม่เพียงพอสำหรับและอบแห้งที่ได้จากกระบวนการแปรรูปและอบแห้งของบริษัทกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม่เพียงพอสำหรับและอบแห้งที่เหลือประมาณร้อยละ 5 จะจัดอยู่ในกลุ่มไม้แปรรูปที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์เนื่องจากคุณภาพไม่ผ่านการคัดเลือก และขนาดหน้าไม้ที่เหลือไม่ได้ขนาดตามที่กำหนด ไม้แปรรูปจำนวนนี้จะถูกนำไปจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ที่รับซื้อเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นสินค้า อาทิ พาเลทสำหรับวางสินค้าต่อไป

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.96 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ - สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 341.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 217.13 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.58 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ - สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 171.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 157.06 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ - กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 53.48 วัน 60.86 วัน และ 60.18 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณสองเดือน หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2556 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 142.93 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 171.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทมีเงื่อนไขในการสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งในปี 2558 กลุ่มลูกค้าประเภท Modern Trade มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนรายได้จากการขาย และจำนวนรายลูกค้า ซึ่งในปีนี้ทางบริษัทได้เริ่มการซื้อขายกับ ดู โฮม เพิ่มขึ้นอีก 1 ราย ทำให้บริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องผลิตสินค้าเพื่อเตรียมรอส่งมอบในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับช่วงปลายปีบริษัทมีการเร่งผลิตสินค้าที่จะรอส่งมอบให้กับลูกค้าต่างประเทศในช่วงต้นปี 2559 ดังนั้นจึงปรากฏเป็นทั้งในส่วนของสต็อกสินค้าสำเร็จรูป และสินค้าระหว่างผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

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 2558 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 7.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวไว้ที่ 12.76 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative basis)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 611.59 ล้านบาท 607.20 ล้านบาท และ 644.24 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ในปี 2558 บริษัทมีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย เท่ากับ 60.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 4.04 เกิดจากบริษัทย่อยของบริษัท บริษัทย่อยของบริษัทซึ่งได้แก่ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้ลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งได้แก่ ECF Tornado Energy GK ด้วยเงินลงทุนในราคาทุนประมาณ 57.1 ล้านบาท (219,053 พันเยน) โดยบริษัทดังกล่าวจดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดภายใต้กฎหมายของประเทศญี่ปุ่นเพื่อดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าขนาด 1.5 เมกะวัตต์จากพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองฮิเมจิ จังหวัดเฮียวโงะของประเทศญี่ปุ่น บริษัทร่วมดังกล่าวเริ่มดำเนินธุรกิจและมีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่บริษัทที่เป็นตัวแทนของรัฐบาลญี่ปุ่นในช่วงสิ้นปี 2558

นอกจากนี้ ในปี 2558 ส่วนงบการเงินเฉพาะกิจการ จะปรากฏรายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งบันทึกโดยวิธีราคาทุน จำนวน 1.51 ล้านบาท ประกอบด้วย ราคาทุนของเงินลงทุนใน บริษัท วีวี-เดคคอร์ จำกัด จำนวน 1.00 ล้านบาท และ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด จำนวน 0.51 ล้านบาท โดยเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2558 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ (แห่งที่สอง) ซึ่งได้แก่ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผู้ลงทุน (Holding Company) และธุรกิจร้านค้าปลีกเกี่ยวกับสินค้าเบ็ดเตล็ดที่นำเข้าจากประเทศญี่ปุ่นโดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 1.00 ล้านบาท (แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวร้อยละ 51 โดยหุ้นส่วนที่เหลือถือโดยบุคคลภายนอก 3 ท่าน อย่างไรก็ตาม ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด จำนวน 9.00 ล้านบาท (จากเดิม 1.00 ล้านบาทเป็น 10.00 ล้านบาท) และจะมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของ บริษัทในบริษัทย่อยดังกล่าวจากร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 75 โดยบริษัทย่อยดังกล่าวได้ดำเนินการเพิ่มทุนและจดทะเบียนการเพิ่มทุนนี้กับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2559

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 388.50 ล้านบาท 373.00 ล้านบาท และ 360.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 35.58 ร้อยละ 30.11 และร้อยละ 23.93 ตามลำดับ

ในปี 2558 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น 15.60 ล้านบาท ยานพาหนะสำหรับการดำเนินงานธุรกิจ 7.00 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงอาคาร 2.72 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 และ ปี 2557 และปี 2558 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 206.49 ล้านบาท 183.58 ล้านบาท และ 160.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 18.91 ร้อยละ 14.82 และร้อยละ 10.68 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนกรกฎาคม 2554 อาคาร และเครื่องจักรของบริษัทซึ่งรวมส่วนที่ซื้อมาจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 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 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 1,091.91 ล้านบาท 1,238.67 ล้านบาท และ 1,506.20 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2556 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือนับตั้งแต่ช่วงปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 0.71 เท่า 0.98 เท่า และ 0.94 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 480.32 ล้านบาท 631.47 ล้านบาท และ 861.96 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 673.90 ล้านบาท 644.58 ล้านบาท และ 918.11 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และ 2558 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงรายการเจ้าหนี้การค้า เป็นสำคัญ โดยมีมูลค่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ

วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 352.63 ล้านบาท 330.98 ล้านบาท และ 540.24 ล้านบาท ตามลำดับ และมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 146.08 ล้านบาท 135.18 ล้านบาท และ 180.09 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 0.26 เท่า 0.29 เท่า และ 0.28 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในระดับที่ใกล้เคียงกันสำหรับช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 673.90 ล้านบาท 644.58 ล้านบาท และ 918.11 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 352.63 ล้านบาท 330.98 ล้านบาท และ 540.24 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 32.29 ร้อยละ 26.72 และร้อยละ 35.87 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ และสำหรับสาเหตุที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2558 เกิดจากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิม เพื่อเตรียมพร้อมรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังเกิดจากการใช้วงเงินของบริษัทย่อย เพื่อเตรียมการดำเนินธุรกิจที่อยู่ในช่วงเริ่มต้น
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 146.08 ล้านบาท 135.18 ล้านบาท และ 180.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 13.38 ร้อยละ 10.91 และร้อยละ 11.96 ตามลำดับ หากพิจารณาโดยภาพรวมจะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นสำหรับช่วงปี 2558 ซึ่งเกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ใน ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 62.13 วัน 57.06 วัน และ 57.80 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 50.20 ล้านบาท 66.97 ล้านบาท และ 63.41 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 93.88 ล้านบาท 233.77 ล้านบาท และ 177.77 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ นอกจากนี้ยังได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 73.17 ล้านบาท 194.97 ล้านบาท และ 134.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิ – ณ วันที่ 2556 ธันวาคม ปี 31 ปี 2557 และ ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 43.68 ล้านบาท 166.80 ล้านบาท และ 114.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.00 ร้อยละ 13.47 และร้อยละ 7.59 ตามลำดับ โดยวงเงินกู้ยืมระยะยาวได้เพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งและได้ขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น และได้ปรับลดลงในปี 2558 จากการจ่ายชำระคืนหนี้พร้อมกับปรับโครงสร้างวงเงินไปเป็นวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 747.07 ล้านบาท 839.55 ล้านบาท และ 1,052.54 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการที่สำคัญของหนี้สินรวม คือ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาคือรายการเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ และเจ้าหนี้การค้า ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 344.84 ล้านบาท 399.12 ล้านบาท และ 453.66 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เท่ากับ 130.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 130.00 ล้านบาท) และ 130.00 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195.00 ล้านบาท) และ 137.55 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195.00 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 137.55 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 550,190,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.13 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2558 ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 30,190,600 หน่วย ได้ถูกนำมาใช้ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 30,190,600 หุ้น เงินรับจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนมีจำนวน 15,095,300 บาท (ประกอบด้วยทุนที่ชำระแล้วจำนวน 7,547,650 บาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 7,547,650 บาท) บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2558 ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ยังไม่ได้ถูกใช้สิทธิมีจำนวน 229,677,846 หน่วย

- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 105.48 ล้านบาท 105.48 ล้านบาท และ 113.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในช่วงปี 2556 และ ปี 2557 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนเงินประมาณ 144.00 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) และได้บันทึกเป็นทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท และเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 105.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนเงินรวมประมาณ 8.6 ล้านบาท และสำหรับปี 2558 เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 7.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 117.36 ล้านบาท 187.96 ล้านบาท และ 245.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.32 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 นี้ คิดเป็นส่วนรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 109.32 ล้านบาท โดยมีส่วนกำไรสะสมที่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เท่ากับ 136.50 ล้านบาท ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาอนุมัติเพื่อให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.0586 บาทเป็นเงินรวมประมาณ 32.24 ล้านบาทแก่ผู้ถือหุ้นโดยจ่ายจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและกิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวนเงิน 0.0153 บาทต่อหุ้นและ 0.0433 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 6 พฤษภาคม 2559 ต่อไป

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจาก ส่วนเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้า 44.91 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 153.33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 รายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 12.16 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2557 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 19.93 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 83.71 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2558 มีเงินสดถูกนำไปใช้ลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 57.08 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 27.02 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 100.62 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากรายการเบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 209.21 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 61.10 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 60.18 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 48.28 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 57.80 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 50.66 วัน โดยมีระยะเวลาใกล้เคียงกับ ปี 2557 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 52.34 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

รายการเพื่อการลงทุน

รายการเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
รายการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	38.81	25.40	25.71

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)

ในช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และถึงแม้ว่าในรอบปี 2558 นี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานจากปัญหาภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยทั้งจากปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกประเทศแต่อย่างใด แต่บริษัทก็ไม่ได้นิ่งนอนใจ และยังคงแสวงหาโอกาสการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจออกไปยังธุรกิจประเภทใหม่ ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ ที่ยังคงเน้นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ประกอบกับประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ มาเลเซีย และเวียดนาม ยังคงจัดเป็นคู่แข่งที่สำคัญของประเทศไทย

ดังนั้น การคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า การจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติม คือ บริษัท อีชีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ในช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา และได้เริ่มต้นการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกรูปแบบร้าน 100 เยน ที่จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวกันทั้งร้าน 60 บาท และธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 1.5 เมกะวัตต์ ที่เมืองฮิเมจิ จังหวัดฮิวโกะ ประเทศญี่ปุ่น นั้น จะเริ่มมีการรับรู้รายได้เข้ามาอย่างมีนัยสำคัญ ตั้งแต่วันที่ 2559 เป็นต้นไป ซึ่งอาจจะเห็นโครงสร้างรายได้จากการดำเนินธุรกิจ มีรายได้จากธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจด้านพลังงานทดแทนเกิดขึ้นเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บริษัท อีชีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย จะเป็นผู้เข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล (Biomass Power Plant) โดยการเข้าร่วมเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่รวม 4 บริษัท ซึ่งขณะนี้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างรอเข้าร่วมประมูลรับคัดเลือกและอนุญาตเป็นผู้เสนอขายไฟฟ้าเพื่อให้ได้มาซึ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) หรือการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ตามแต่กรณีไป ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เรื่องหลักเกณฑ์การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างรออนโยบายจากภาครัฐถึงช่วงเวลาการเปิดเข้าประมูลเพื่อเสนอขายไฟฟ้า

และในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมการเข้าร่วมประมูลเสนอขายไฟฟ้าในการรับซื้อไฟฟ้าจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาตามประกาศของคณะกรรมการกิจการพลังงานเรื่องการรับซื้อไฟฟ้าจากการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างรออนโยบายจากภาครัฐถึงช่วงเวลาการเปิดเข้าประมูลเพื่อเสนอขายไฟฟ้า โดยที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อดำเนินโครงการดังกล่าวรวม 5 บริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งอยู่ระหว่างรอความชัดเจนถึงประกาศเปิดการเข้าร่วมประมูลต่อภาครัฐ ซึ่งบริษัทจะต้องดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 5 บริษัทดังกล่าวให้แล้วเสร็จเพื่อเตรียมการเสนอซื้อเป็นนิติบุคคลที่จะเข้าร่วมประมูลต่อไป โดยบริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะเริ่มดำเนินการโครงการช่วงแรกให้ได้กำลังการผลิตรวมที่ประมาณ 10 เมกะวัตต์ ก่อนในช่วงแรก จากภาพรวมที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ทั้งหมด 30 เมกะวัตต์