

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## (ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์ โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงาน ทางการเงิน
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 โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสด รวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะ กิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการ ดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559		

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32.02	2.59	61.10	4.06	408.67	17.34
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	75.31	3.19
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	8.63	0.70	8.50	0.56	8.09	0.34
- บริษัทอื่น	146.86	11.86	189.19	12.56	195.01	8.27
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	419.99	33.91	578.63	38.42	756.80	32.10
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	-	-	-	-	50.00	2.12
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23.96	1.93	24.55	1.63	38.85	1.65
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>631.47</b>	<b>50.98</b>	<b>861.96</b>	<b>57.23</b>	<b>1,532.73</b>	<b>65.02</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	30.00	2.42	30.60	2.03	30.87	1.31
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	60.90	4.04	8.00	0.34
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	2.00	0.16	2.00	0.13	2.00	0.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	373.00	30.11	360.46	23.93	351.77	14.92
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	183.58	14.82	160.88	10.68	347.60	14.75
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.42	0.36	2.95	0.20	3.33	0.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.68	0.30	2.69	0.18	3.89	0.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.53	0.85	23.75	1.58	77.09	3.27
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>607.20</b>	<b>49.02</b>	<b>644.24</b>	<b>42.77</b>	<b>824.55</b>	<b>34.98</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,238.67</b>	<b>100.00</b>	<b>1,506.20</b>	<b>100.00</b>	<b>2,357.28</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	330.98	26.72	540.24	35.87	672.87	28.54
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	41.77	3.37	50.78	3.37	60.24	2.56
เจ้าหนี้การค้า	135.18	10.91	180.09	11.96	177.83	7.54
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.10	0.17	2.04	0.14	1.96	0.08
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	10.59	0.70	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.68	0.86	11.33	0.75	10.83	0.46
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	66.97	5.41	63.41	4.21	85.98	3.65
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	56.89	4.59	59.63	3.96	66.52	2.82
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>644.58</b>	<b>52.04</b>	<b>918.11</b>	<b>60.96</b>	<b>1,076.23</b>	<b>45.66</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	166.80	13.47	114.36	7.59	67.17	2.85
หุ้นกู้-สุทธิ	-	-	-	-	498.31	21.14
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่า การเงิน-สุทธิ	17.81	1.44	11.20	0.74	3.97	0.17
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	0.22	0.02	0.13	0.01	0.08	0.00
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	3.28	0.26	3.38	0.22	5.92	0.25
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.86	0.55	5.37	0.36	46.50	1.97
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>194.97</b>	<b>15.74</b>	<b>134.44</b>	<b>8.93</b>	<b>621.95</b>	<b>26.38</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>839.55</b>	<b>67.78</b>	<b>1,052.54</b>	<b>69.88</b>	<b>1,698.18</b>	<b>72.04</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	195.00		195.00		195.00	
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	130.00	10.50	137.55	9.13	142.21	6.03
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105.48	8.52	113.03	7.50	117.69	4.99
<b>กำไรสะสม</b>						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	16.60	1.34	19.50	1.29	19.50	0.83
- ยังไม่ได้จัดสรร	187.96	15.17	245.81	16.32	294.97	12.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup>	(40.92)	(3.30)	(59.76)	(3.97)	82.34	3.49
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>399.12</b>	<b>32.22</b>	<b>456.14</b>	<b>30.28</b>	<b>656.71</b>	<b>27.86</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(2.48)	(0.16)	2.39	0.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>399.12</b>	<b>32.22</b>	<b>453.66</b>	<b>30.12</b>	<b>659.10</b>	<b>27.96</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,238.67</b>	<b>100.00</b>	<b>1,506.20</b>	<b>100.00</b>	<b>2,357.28</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : <sup>1/</sup>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าเท่ากับ 82.34 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 301.43 ล้านบาท
2. ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ ล้านบาท 217.64
3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ติดลบ 1.45 ล้านบาท

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

## งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,209.05	98.46	1,334.10	98.22	1,370.78	98.27
รายได้อื่น ๆ						
- กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	9.09	0.74	3.29	0.24	0.03	0.00
- กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(7.36)	(0.60)	2.22	0.16	2.42	0.17
- อื่น ๆ	17.18	1.40	18.69	1.38	21.68	1.55
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,227.96</b>	<b>100.00</b>	<b>1,358.30</b>	<b>100.00</b>	<b>1,394.91</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(887.25)	(72.25)	(981.74)	(72.28)	(983.27)	(70.49)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(108.70)	(8.85)	(134.17)	(9.88)	(158.87)	(11.39)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(118.21)	(9.63)	(118.65)	(8.74)	(155.46)	(11.14)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(1,114.17)</b>	<b>(90.73)</b>	<b>(1,234.56)</b>	<b>(90.89)</b>	<b>(1,297.60)</b>	<b>(93.02)</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>113.79</b>	<b>9.27</b>	<b>123.74</b>	<b>9.11</b>	<b>97.31</b>	<b>6.98</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(30.95)	(2.52)	38.73	(2.85)	(54.43)	(3.90)
ส่วนแบ่ง กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(0.84)	(0.06)	32.83	2.35
ภาษีเงินได้	(12.97)	(1.06)	(13.99)	(1.03)	(10.71)	(0.77)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>69.88</b>	<b>5.69</b>	<b>70.17</b>	<b>5.17</b>	<b>65.00</b>	<b>4.66</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	-	-	-	(1.51)	(0.11)
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	0.00	0.00	4.66	0.34	2.95	0.21
กำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	166.39	11.93
ส่วนที่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	(6.49)	(0.50)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4.66</b>	<b>0.34</b>	<b>161.34</b>	<b>11.57</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>69.88</b>	<b>5.69</b>	<b>74.83</b>	<b>5.51</b>	<b>226.34</b>	<b>16.23</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	69.88	5.69	75.43	5.55	62.44	4.48
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(5.25)	(0.39)	2.56	0.18

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	69.88	5.69	70.17	5.17	65.00	4.66
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	77.80	5.73	224.94	16.13
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(2.97)	(0.22)	1.40	0.10
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	69.88	5.69	74.83	5.51	226.34	16.23
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.134		0.144		0.112	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.114		0.138		0.106	

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	82.85	84.16	75.71
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	69.07	69.45	71.46
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	2.13	0.44	0.29
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.31	0.10	0.65
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.06)	0.0007	0.04
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.74	(5.38)	(1.62)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(0.24)	(0.06)	(0.05)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและเครื่องจักร	-	-	5.46
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(9.09)	(3.29)	(0.02)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.84	(32.83)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(0.25)
ดอกเบี้ยรับ	(0.27)	(1.58)	(9.29)
ดอกเบี้ยจ่าย	30.95	38.73	54.43
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	10.87	(42.55)	(5.03)
สินค้าคงเหลือ	(140.18)	(153.33)	(176.58)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.56)	0.88	(11.92)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.03)	(13.96)	(57.77)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(10.90)	44.91	(2.28)
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.72	(0.06)	(0.08)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(6.63)	8.42	4.23
จ่ายภาษีเงินได้	(11.74)	(15.57)	(15.40)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>19.93</b>	<b>12.16</b>	<b>(100.85)</b>
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(30.00)	(0.60)	(0.26)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(57.08)	(8.50)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(75.06)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(50.00)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดรับจากการลดทุนและคืนทุนของบริษัทร่วม	-	-	69.73
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(28.08)	(27.02)	(35.23)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1.90)	(0.01)	(1.97)
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	1.70	0.002	1.03
รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	20.95
รับดอกเบี้ย	0.27	1.0	11.02
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(58.00)</b>	<b>(83.71)</b>	<b>(68.29)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(21.68)	209.21	132.56
เจ้าหน้าที่จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.32)	9.01	9.46
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(12.70)	(10.77)	(12.47)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	10.50	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(10.50)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	269.90	4.10	38.16
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(130.01)	(60.10)	(62.78)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	0.49	2.01
ออกหุ้นกู้	-	-	500.00
ค่าใช้จ่ายหุ้นกู้	-	-	(2.63)
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	-	15.10	9.32
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาขายและเช่า	9.72	-	-
กลับคืน	(15.60)	(35.88)	(32.24)
จ่ายเงินปันผล	(31.69)	(41.03)	(54.18)
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>66.62</b>	<b>100.62</b>	<b>516.71</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น – สุทธิ</b>	<b>28.55</b>	<b>29.08</b>	<b>347.57</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>3.47</b>	<b>32.02</b>	<b>61.10</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>32.02</b>	<b>61.10</b>	<b>408.67</b>

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	0.94	1.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.28	0.64
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.03	0.02	(0.10)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.42	7.46	6.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.54	48.28	53.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.92	5.98	5.06
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	60.86	60.18	71.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.31	6.23	5.49
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	57.06	57.80	65.52
CASH CYCLE (วัน)	52.34	50.66	58.93
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.62	26.41	28.27
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.41	9.28	7.10
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	17.51	9.83	(103.64)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.66	5.51	4.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.78	17.55	11.68
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	6.00	5.45	3.37
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	36.49	39.34	38.32
อัตราการใช้หนี้สิน (เท่า)	1.06	0.99	0.72
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.10	2.32	2.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.06	1.72	0.54
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.10	0.05	-0.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>1/</sup>	51.35	43.08	46.84

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่ายที่จะต้องจ่ายตามนโยบายของปีนั้น ๆ / กำไรสุทธิ



## 2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2557 - 2559 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 6.48 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2557 ถึงปี 2558 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.34 ระหว่างปี 2558 ถึงปี 2559 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.75

อย่างไรก็ตาม ช่วงปี 2559 บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้า เนื่องจากเป็นปีที่บรรยากาศการค้าขายยังคงได้รับผลกระทบทั้งจากปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศที่ยังไม่เอื้ออำนวยต่อภาวะการจับจ่ายใช้สอยของประชาชน ความเชื่อมั่นในการบริโภคยังคงไม่เพิ่มขึ้นตามการคาดการณ์ที่ควรจะเป็น รวมถึงภาวะการส่งออก โดยตัวเลขการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้สำหรับปี 2559 มีตัวเลขที่ลดลงจากเดิมร้อยละ 4.53 ทั้งนี้ผลการดำเนินงานในรอบปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทนับว่า มีความพอใจที่ยังสามารถสร้างอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้รวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ภายใต้ปัจจัยลบในด้านต่าง ๆ ที่ไม่เอื้ออำนวยเท่าที่ควร

โดยภาพรวมของปี 2559 รายได้หลักของบริษัทที่เกิดจากการส่งออกสินค้า คิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 57 มีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 1.43 ซึ่งเป็นผลมาจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าในประเทศแถบตะวันออกกลางไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากปัญหาการแข่งขันด้านราคา แต่อย่างไรก็ตามสำหรับฐานลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสินค้าจำหน่ายให้กับลูกค้าในญี่ปุ่น คิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายทั้งหมดยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องกว่าร้อยละ 3.33 ซึ่งถึงแม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในช่วงปี 2559 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์ด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยการนำเสนอสินค้าประเภทใหม่ ๆ ให้ลูกค้า อาทิ กลุ่มผลิตภัณฑ์เตียงนอน ซึ่งในช่วงปลายปี บริษัทเริ่มได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าโดยเห็นได้จากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ประเภทเตียงเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2560 นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ แล้ว บริษัทยังคงเน้นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับลดปริมาณการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม ๆ ที่ลูกค้ามีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางผลิตภัณฑ์เนื่องจากมีการค้าขายมาอย่างยาวนาน จึงเป็นการยากที่จะขอปรับเพิ่มราคาสินค้าจากลูกค้า ซึ่งวิธีการดังกล่าวจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นได้

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศนั้น บริษัทสามารถสร้างอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายได้อยู่ที่ร้อยละ 8.78 สำหรับช่วงปี 2559 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2558 ที่มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 16.87 จากปัจจัยภายในประเทศตามที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้หากพิจารณาตามแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย จะพบว่าบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าของบริษัทได้เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้บริษัทจะจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ได้แก่ แบรินด์ Leaf จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบรินด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิ๊กซี แบรินด์ เอ เซเว่น (a7) จำหน่ายผ่านเมกาโฮม แบรินด์ HASTA จำหน่ายผ่านไทวัสดุ และแบรินด์ My Fur จำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกดู โฮม เป็นต้น สำหรับรายได้จากการขายของโชว์รูม ELEGA ซึ่งเป็นโชว์รูมที่จำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ปัจจุบันมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 16 สาขา นั้น ในรอบปี 2559 ที่ผ่านมา มีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 14 ซึ่งคาดว่า เป็นปัจจัยจากความเชื่อมั่นในการบริโภคของผู้บริโภค ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่

จำหน่ายในโชว์รูม ELEGA จะมีระดับราคาสำหรับกลุ่มลูกค้าระดับกลางขึ้นไป และสำหรับช่องทางการจำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อย ซึ่งบริษัทใช้ตราสินค้า Costa นั้น ในปี 2559 นับว่า เป็นปีที่สามารถสร้างรายได้จากการขายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตราการเติบโตที่ประมาณร้อยละ 325 ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างบุคลากรด้านการตลาดและการขาย รวมถึงกลยุทธ์ในการแข่งขัน

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95) โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว เพื่อให้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 16 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้รวมถึงการผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE 3 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้ลายการตูนเพื่อการผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Franchisee) ซึ่งขณะนี้ยังเป็นเพียงรายเดียวในประเทศไทย รวมถึงการเป็นผู้ให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี)

ต่อมาในช่วงปี 2558 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “ECFH”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 75 ปัจจุบัน ECFH จะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งมีการดำเนินการในรูปแบบร้าน 100 เยน ซึ่งบริษัทได้ซื้อแฟรนไชส์มาจากประเทศญี่ปุ่น โดยจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียวคือ 60 บาท ปัจจุบันมีสาขาเปิดให้บริการรวม 6 แห่ง โดยสาขาแรกตั้งอยู่ที่ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมานอกจากนี้ ECFH ได้มีช่วงเวลาที่ได้เข้าดำเนินธุรกิจด้านพลังงานในช่วงสั้น ๆ ระหว่างปี 2558 – 2559 โดย ECFH ได้เข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท 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 ตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2558 ต่อมาบริษัทได้พิจารณาตัดสินใจขายทรัพย์สินที่เข้าลงทุนใน ECF Tornado ในสัดส่วนร้อยละ 51 ให้แก่ Capital Inc. โดย Capital Inc. เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้น ตั้งแต่ปี 2526 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจด้านพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานด้านอื่น ๆ ในประเทศญี่ปุ่น โดยได้ดำเนินการจัดทำสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2559 ทรัพย์สินที่จำหน่ายไปมีราคาขายสุทธิจากภาษีที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินประมาณ 82.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาขาย และเงื่อนไขที่ดีที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับผู้เสนอขายรายอื่น ๆ รวมทั้งสิ้น 5 ราย คิดเป็นกำไรเมื่อเทียบกับต้นทุนเงินลงทุน ประมาณร้อยละ 43.94 สำหรับสาเหตุที่ตัดสินใจขายทรัพย์สินดังกล่าว เนื่องจากพิจารณาจากผลกำไรที่จะได้รับ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินโครงการที่ประมาณร้อยละ 8 ต่อปี สำหรับระยะเวลาดำเนินโครงการ 20 ปี โดยภายหลังการคืนเงินลงทุนและกำไรจากการขายทรัพย์สินให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในวันที่ 29 กันยายน 2559 ปัจจุบัน ECF Tornado ได้เสร็จสิ้นขั้นตอนการจดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมานั้น ปัจจุบัน ECFH จึงไม่ได้ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทนแต่อย่างใด

## ผลการดำเนินงาน

## รายได้จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้  
รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับปี 2559 ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มูลค่า 963.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา มูลค่า 189.22 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกกระจาย (Dealer) มูลค่า 121.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9

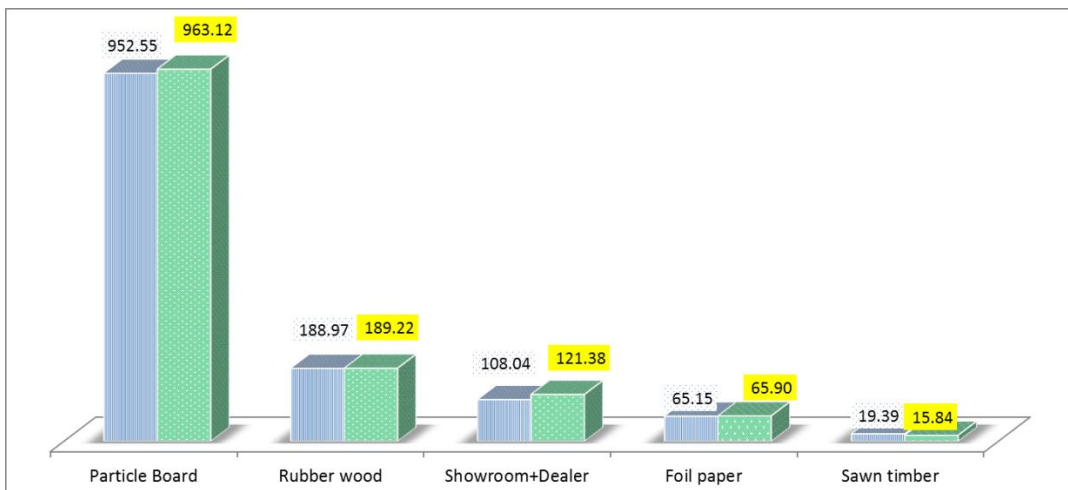
อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดานปิดผิว มูลค่า 65.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง มูลค่า 15.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ตามแต่ละประเภทผลิตภัณฑ์โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และ ปี 2559 โดยส่วนใหญ่มีรายได้จากการขายที่ใกล้เคียงกัน ยกเว้นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางโชว์รูม ได้แก่ ELEGA และช่องทางการจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งรายย่อยทั่วประเทศ เติบโตจากปีที่แล้วสูงสุด หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งมีอัตราการเติบโตน้อยกว่า

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์  
ระหว่างปี 2558 และ ปี 2559

(หน่วย : ล้านบาท)



สำหรับปี 2559 รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมด ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า มูลค่า 767.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60

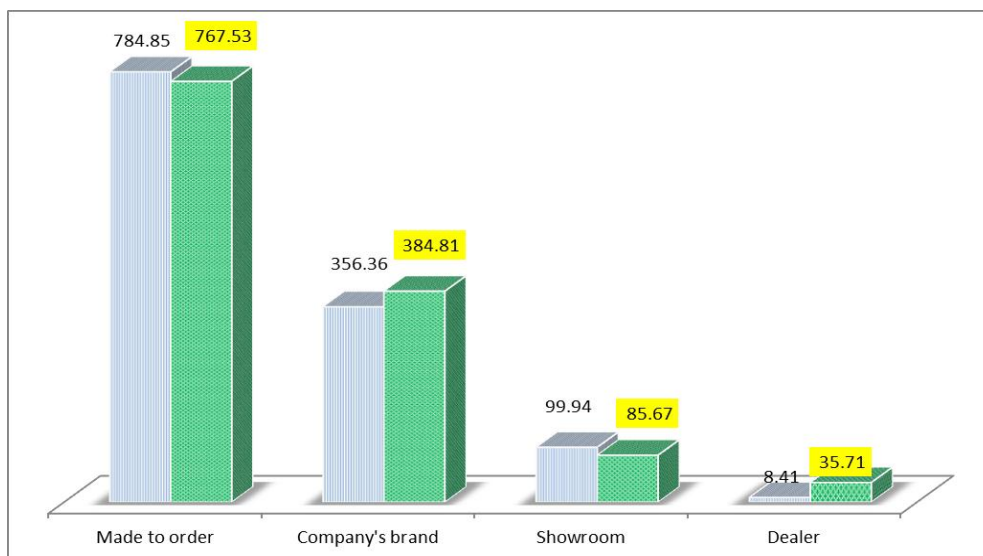
อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท มูลค่า 384.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30

อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโชว์รูม มูลค่า 85.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7

อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 35.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย  
ระหว่างปี 2558 และ ปี 2559

(หน่วย : ล้านบาท)



รายได้จากร้านค้าปลีกแคนดู (Can Do)

ในส่วนของการดำเนินธุรกิจของ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกรายย่อยในรูปแบบการจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียว (60 บาท) ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่เกิดขึ้นในปี 2559 เท่ากับ 15.31 ล้านบาท ซึ่งร้าน Can Do ได้เริ่มเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จาก ECF Tornado Energy GK ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 32.83 ล้านบาท โดยโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 1,209.05 ล้านบาท และ 1,334.10 ล้านบาท และ 1,370.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 10.34 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2557 และ ปี 2558 และร้อยละ 2.75 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ

นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.36 และร้อยละ 56.64 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2559 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่ง

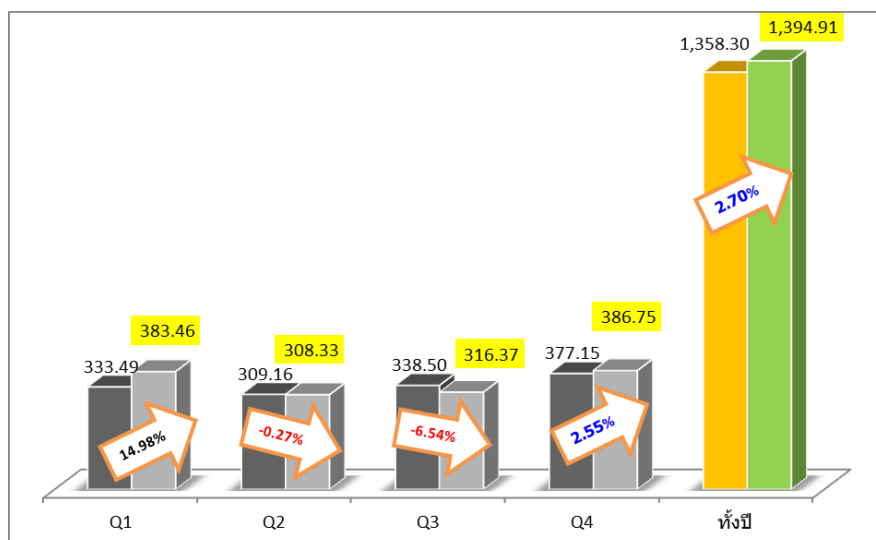
และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ซึ่งในรอบปี 2559 นี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ทางด้านการตลาดเพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางของ Dealer โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ทั้งที่บริษัทผลิตเอง นำเข้ามาจากต่างประเทศ หรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท โดยมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับร้อยละ 324.61 จากรายได้จากการขายเท่ากับ 35.71 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 8.41 ล้านบาท ในปี 2558 รองลงมาคือ อานิงส์จากการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านตราสินค้าของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.98 จากรายได้จากการขายเท่ากับ 384.81 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 356.36 ล้านบาท ในปี 2558

รายได้อื่นของบริษัท ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 18.92 ล้านบาท 24.20 ล้านบาท และ 24.13 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และในส่วนอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ รายได้ขาดเซย์ส่งออก

ทั้งนี้ส่วนประกอบที่สำคัญของรายได้อื่น คือ รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ กำไร 9.09 ล้านบาท กำไร 3.29 ล้านบาท และกำไร 0.25 ล้านบาท ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ ขาดทุน 7.36 ล้านบาท กำไร 2.22 ล้านบาท และกำไร 2.42 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้รวม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,227.97 ล้านบาท 1,358.30 ล้านบาท และ 1,394.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 6.58 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

#### รายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาส ระหว่างปี 2558 – ปี 2559 (หน่วย : ล้านบาท)



บริษัทมีรายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาสที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2559 โดย ไตรมาสที่ 1 มีมูลค่าเท่ากับ 383.46 ล้านบาท ไตรมาสที่ 2 เท่ากับ 308.33 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 316.37 ล้านบาท และไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 386.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจที่รายได้จากการขายจะอยู่ในช่วงต่ำสุดสำหรับไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ไตรมาสที่ 1 ที่เป็นปกติของฤดูกาลขายสินค้า

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 คิดเป็น ร้อยละ 73.38 ร้อยละ 73.59 และร้อยละ 71.73 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 887.25 ล้านบาท 981.74 ล้านบาท และ 983.27 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2557 ถึงปี 2559 จะเห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งาน และส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนการผลิตนับตั้งแต่ปี 2556 ประกอบกับช่วงปี 2557 บริษัทได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (IPO) โดยเงินส่วนใหญ่ที่ได้จากการระดมทุนถูกนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อเสริมประสิทธิภาพของเครื่องจักรและกระบวนการผลิตให้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับลดปริมาณพนักงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว ส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา สำหรับปี 2559 สาเหตุสำคัญอีกประการที่ส่งผลให้มีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงนอกเหนือจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตแล้ว ยังเป็นปีที่บริษัทมีนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในกระบวนการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารามีราคาที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.85 ร้อยละ 9.88 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 108.70 ล้านบาท 137.17 ล้านบาท และ 158.87 ล้านบาท ตามลำดับ

และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 9.63 ร้อยละ 8.74 และร้อยละ 11.14 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 118.21 ล้านบาท 118.65 ล้านบาท และ 155.46 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการ ดังนี้

- ส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากสาเหตุของบริษัททยอย ซึ่งดำเนินธุรกิจจิวาน แคน ดู มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากต้องการกระตุ้นยอดขายให้เติบโตจากเป้าหมายที่กำหนดไว้
- ส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากสาเหตุของค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของบริษัททยอยในส่วนร้าน แคน ดู ส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และการทยอยตั้งค่าใช้จ่ายโบนัส นอกจากนี้ยังเกิดจากค่าใช้จ่ายสำหรับการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานที่เกิดขึ้น ในการว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในด้านต่างๆ เข้ามาให้



ความเห็นต่อการเข้าลงทุนของบริษัท นอกจากนี้ยังมีรายการที่สำคัญจากการตั้งค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.46 ล้านบาท ตามมาตรฐานบัญชีที่บริษัท จะต้องทำการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ทุก ๆ 5 ปี

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 2.52 ร้อยละ 2.85 และร้อยละ 3.90 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 30.95 ล้านบาท 38.73 ล้านบาท และ 54.43 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมามีทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 330.98 ล้านบาท 540.24 ล้านบาท และ 672.87 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 233.77 ล้านบาท 177.77 ล้านบาท และ 153.14 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในช่วงปี 2558 และ ปี 2559 ยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากเดิมมาก เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำไปใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใช้ในส่วนของการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิมเพื่อรองรับการปรับแผนงานด้านการตลาดของบริษัท นอกจากนี้ยังเกิดจากการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจโดยในส่วนของบริษัท Can Do เป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่จำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านในราคา 60 บาท ที่เปิดให้บริการขณะนี้รวม 6 สาขา ทำให้บริษัทย่อยมีความจำเป็นจะต้องจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ทั้งในส่วนของการตกแต่งร้าน การสั่งซื้อสินค้าเพื่อวางจำหน่ายภายในร้าน รวมถึงเพื่อสต็อกสินค้าสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ในช่วงปี 2559 บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2559 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ต่อปี และจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนหนี้ไป และได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

#### อัตรากำลังคนและอัตรากำลังสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำลังคน ในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนกำลังคนต่อรายได้จากการขายร้อยละ 26.62 ร้อยละ 26.41 และร้อยละ 28.27 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำลังคนต่อรายได้เท่ากับ 321.80 ล้านบาท 352.36 ล้านบาท และ 387.51 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำลังคนปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2557 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่ โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของการจ้างพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดต้นทุนเสีย รวมถึงนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกระบวนการผลิตอย่างเคร่งครัด โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา เริ่มเห็นผลอย่างชัดเจน และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ในช่วงปี 2559 แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา มีราคาที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับกำไรสำหรับงวด ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 5.66 ร้อยละ 5.17 และร้อยละ 4.66 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 69.88 ล้านบาท 70.17 ล้านบาท และ 65.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2559 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 62.44 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 2.57 ล้านบาท

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพารา ราคาไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท ทั้งนี้ในรอบปี 2559 ราคาไม้ค่อนข้างมีเสถียรภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทแต่อย่างใด ปัจจัยต่อมาคือ ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งในปี 2559 แม้บริษัทจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ลดลงจากเดิม แต่ยังประสบปัญหาคำสั่งซื้อที่ยังเข้ามาไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งในปีต่อไป บริษัทจะวางแผนเพื่อรับมือกับปัญหาคำสั่งซื้อ และการแข่งขันด้านราคาต่อไป นอกจากนี้ในส่วนของการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เรียกเก็บจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยปกติแล้วร้านค้าปลีกสมัยใหม่เหล่านี้มักจะปรับราคาเรียกเก็บเพิ่มขึ้นทุกปีจากบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องใช้วิธีการบริหารจัดการต้นทุนภายใน หรือวิธีการนำเสนอสินค้าใหม่ๆ เพื่อให้สามารถปรับราคาขายได้เพิ่มขึ้น

สำหรับปัจจัยภายในคือ ความสามารถในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต รวมถึงการลงทุนนำเครื่องจักร กิ่งอัตโนมัติเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต นโยบายการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งในปี 2559 บริษัทยังคงมีสัดส่วนต้นทุนขายลดลงได้อย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ในส่วนของการใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นในรอบปีดังกล่าว เกิดขึ้นจากนโยบายการส่งเสริมการขายที่ต้องการกระตุ้นยอดขายให้เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันปี 2559 นับเป็นปีที่บริษัทได้ดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายโครงการ ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในด้านต่างๆ เพื่อเข้ามาให้ความเห็นต่อโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการศึกษาข้อมูลเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ยังมีรายการที่สำคัญจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.46 ล้านบาท ตามมาตรฐานบัญชีที่บริษัท จะต้องทำการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ทุกๆ 5 ปี

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 5.66 ร้อยละ 5.51 และร้อยละ 16.23 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดเท่ากับ 69.98 ล้านบาท 74.83 ล้านบาท และ 226.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2559 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 224.94 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.40 ล้านบาท

สำหรับสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรเบ็ดเสร็จที่เกิดขึ้นในปี 2559 เกิดจากช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา บริษัทมีการประเมินราคาทรัพย์สินตามมาตรฐานบัญชี ที่จะต้องประเมินราคาทรัพย์สินทุกๆ 5 ปี ส่งผลให้เกิดรายการกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท



## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 631.47 ล้านบาท 861.96 ล้านบาท และ 1,532.73 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 32.01 ล้านบาท 61.10 ล้านบาท และ 408.67 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 2.59 ร้อยละ 4.06 และร้อยละ 17.37 ตามลำดับ โดยเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 500 ล้านบาท เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 155.50 ล้านบาท 197.69 ล้านบาท และ 203.10 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 12.56 ร้อยละ 13.12 และร้อยละ 8.62 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า พบว่าโดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ประกอบกับช่วงปี 2559 ที่บริษัทมียอดขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 48.54 วัน 48.28 วัน และ 53.25 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักดีที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางทีมการขายและทีมบัญชีจะมีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 203.10 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 8.09 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิว สำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 28.03 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นคู่สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น 195.02 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 80.88 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

ข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียดดังนี้

### มูลค่าลูกหนี้การค้า

#### บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.08	62.74%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	3.00	37.10%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	0.00	
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.00	0.00%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.01	0.16%
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>8.09</b>	<b>100.00%</b>

#### บริษัทอื่น - สุทธิ

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	157.73	80.88%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	31.04	15.92%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	4.10	2.11%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	1.00	0.52%
- เกินกว่า 12 เดือน	3.34	1.71%
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>197.21</b>	<b>101.13%</b>
<b>หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>-2.20</b>	<b>-1.13%</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>195.01</b>	<b>100.00%</b>

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100 (เฉพาะลูกหนี้ที่มีข้อบ่งชี้ว่าจะรับเงินไม่ได้)
ตั้งแต่ 24 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 89.05 ล้านบาท ไปขายลด แก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 195.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิไถ่เบียจำนวนเงินประมาณ 60.24 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีการในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 419.99 ล้านบาท 578.63 ล้านบาท และ 756.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 33.91 ร้อยละ 38.42 และร้อยละ 32.10 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ และที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย นอกจากนี้ยังรวมถึงส่วนสต็อกสินค้าของบริษัทย่อย หรือบริษัทซีเอฟโฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการร้าน Can Do ในรูปแบบร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านรวม 6 สาขา ทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าในส่วนสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากเดิมในช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม้ยางพารา ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม้ยางพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบางช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม้ยางพารามีราคาแพง บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัดจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ แต่โดยปกติแล้วไม้ยางพาราแปรรูปในระดับคุณภาพดีจะถูกส่งต่อเพื่อใช้กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม่มีการจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ในปัจจุบันบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามาเป็นจำนวนมาก ดังนั้นไม้ยางพาราแปรรูปและอบแห้งที่ได้จากกระบวนการแปรรูปและอบแห้งของบริษัทกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม้ยางพาราแปรรูปและอบแห้งที่เหลือประมาณร้อยละ 5 จะจัดอยู่ในกลุ่มไม้แปรรูปที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ เนื่องจากคุณภาพไม่ผ่านการคัดเลือก และขนาดหน้าไม้ที่เลื่อยไม่ได้ขนาดตามที่กำหนด ไม้แปรรูปจำนวนนี้จะถูกนำไปจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ที่รับซื้อเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นสินค้า อาทิ พาเลทสำหรับวางสินค้าต่อไป

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการ

ส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้งๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.97 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 446.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 341.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.78 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 217.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 171.15 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 60.86 วัน 60.18 วัน และ 71.20 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2557 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 171.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 217.80 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทมีเงื่อนไขในการสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งในปี 2559 กลุ่มลูกค้าประเภท Modern Trade มีอัตราการเติบโตของการขายเพิ่มขึ้น และการปรับแผนกลยุทธ์ขยายยอดขายในกลุ่มร้านค้า Dealer ให้เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มนี้ นอกจากนี้ยังรวมถึงการสต็อกสินค้าของร้านค้าปลีกแคนดุกที่เปิดให้บริการรวม 6 สาขาในขณะนี้ด้วย

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำ โดยพิจารณาจากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไป สภาพสินค้าและประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ นอกจากนี้บริษัทยังมีสินค้าที่ถูกจัดประเภทอยู่ในคลังสินค้าสำเร็จรูปรอพิจารณา โดยจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยร้อยละ 20 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวซ้ำ หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวซ้ำเป็นจำนวน 5.76 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 607.20 ล้านบาท 644.24 ล้านบาท และ 824.55 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 373.00 ล้านบาท 360.46 ล้านบาท และ 351.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 30.11 ร้อยละ 23.93 ร้อยละ 14.92 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น 22.12 ล้านบาท ยานพาหนะสำหรับการดำเนินการธุรกิจ 9.15 ล้านบาท และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง 1.05 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 183.58 ล้านบาท 160.88 ล้านบาท และ 347.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.82 ร้อยละ 10.68 และ ร้อยละ 14.75 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีบริษัทจะต้องมีการประเมินราคาอาคาร และเครื่องจักร ทุก ๆ 5 ปี ซึ่งในปี 2559 ช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน บริษัทมีการประเมินราคาดังกล่าว และเกิดเป็นกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 1,238.67 ล้านบาท 1,506.20 ล้านบาท และ 2,357.28 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 0.98 เท่า 0.94 เท่า และ 1.42 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 631.47 ล้านบาท 861.96 ล้านบาท และ 1,532.73 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 644.58 ล้านบาท 918.11 ล้านบาท และ 1,076.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างปี 2558 และ 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นสำคัญ โดยมีมูลค่าของรายการดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 32.02 ล้านบาท 61.10 ล้านบาท และ 408.67 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว โดยเงินสดที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 0.29 เท่า 0.28 เท่า และ 0.64 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เช่นเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง

#### หนี้สิน

#### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 644.58 ล้านบาท 918.11 ล้านบาท และ 1,076.24 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 330.98 ล้านบาท 540.24 ล้านบาท และ 672.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 26.72 ร้อยละ 35.87 และร้อยละ 28.54 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ และสำหรับสาเหตุที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 เกิดจากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิม เพื่อเตรียมพร้อมรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดเตรียมสต็อกสินค้าสำหรับกลุ่มลูกค้าร้าน Dealer ที่เติบโตขึ้นแบบก้าวกระโดด นอกจากนี้ยังเกิดจากการใช้วงเงินของบริษัทย่อย เพื่อเตรียมการดำเนินธุรกิจสำหรับสาขาของร้านแคนดุกูที่ขยายเพิ่มจากเดิม จนปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 6 สาขา
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 135.18 ล้านบาท 180.09 ล้านบาท และ 177.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.91 ร้อยละ 11.96 และร้อยละ 7.54 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น โดยที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 57.06 วัน 57.80 วัน และ 65.52 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 66.97 ล้านบาท 63.41 ล้านบาท และ 85.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 5.41 ร้อยละ 4.21 และร้อยละ 3.65 ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 233.77 ล้านบาท 177.77 ล้านบาท และ 153.14 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนหนี้ นอกจากนี้ยังได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 194.97 ล้านบาท 134.44 ล้านบาท และ 621.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 498.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 21.14 เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคม มูลค่า 500 ล้านบาท หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการออกหุ้นกู้จำนวน 1.69 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 166.80 ล้านบาท 114.36 ล้านบาท และ 67.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 13.47 ร้อยละ 7.59 และร้อยละ 2.85 ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวได้รับลดลงอย่างต่อเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหนี้พร้อมกับปรับโครงสร้างวงเงินไปเป็นวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 839.55 ล้านบาท 1,052.54 ล้านบาท และ 1,698.19 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการที่สำคัญของหนี้สินรวม คือ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาคือ รายการหุ้นกู้ เจ้าหนี้การค้า และรายการเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 399.12 ล้านบาท 453.66 ล้านบาท และ 659.09 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 130 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) และ 137.55 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) และ 142.21 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 142.21 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 568,826,050 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.03 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ยังไม่ได้ถูกใช้สิทธิมีจำนวน 211,042,396 หน่วย
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 105.48 ล้านบาท 113.03 ล้านบาท และ 117.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในช่วงปี 2556 และปี 2557 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนเงินประมาณ 144.00 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) และได้บันทึกเป็นทุนจดทะเบียน 30 ล้านบาท



และเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 105.48 ล้านบาท และสำหรับปี 2558 - 2559 เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 12.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ

- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 187.96 ล้านบาท 245.81 ล้านบาท และ 294.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.51 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 นี้ ส่วนหนึ่งเป็นรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินประจำปี 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.0535 บาท เป็นเงินรวมประมาณ 30.45 ล้านบาท แก่ผู้ถือหุ้น โดยจ่ายจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและกิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวนเงิน 0.0154 บาทต่อหุ้น และ 0.0381 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ปี 2560 ต่อไป

#### กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากมีการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 176.58 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 57.77 ล้านบาท จากการวางเงินมัดจำจำนวน 50 ล้านบาท เพื่อให้ประกอบการศึกษาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งหนึ่ง รวมถึงเงินทอรองจ่ายซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น 11.92 ล้านบาท โดยเงินทอรองจ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับการเตรียมการเข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงาน รายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ ติดลบ 100.85 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2558 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 12.16 ล้านบาท

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 68.29 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2559 มีเงินสดถูกนำไปใช้ลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 75.06 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น 50.00 ล้านบาท และเงินสดจ่าย อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 35.23 ล้านบาท

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 516.71 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 500 ล้านบาท และรายการเบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 132.56 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 408.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีจำนวนเท่ากับ 61.10 ล้านบาท



หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 71.20 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 53.25 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 65.52 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 58.93 วัน โดยมีระยะเวลาเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 50.66 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

#### รายการเพื่อการลงทุน

รายการเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

#### ตารางรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
รายการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	25.40	25.71	37.20

ข้อสังเกตจากผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินประจำปี 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

- ไม่มี -

**ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)**

ในช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และถึงแม้ว่าในรอบปี 2559 นี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานจากปัญหาภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวยทั้งจากปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกประเทศแต่อย่างใด แต่บริษัทก็ไม่ได้นิ่งนอนใจ และยังคงแสวงหาโอกาสการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจออกไปยังธุรกิจประเภทใหม่ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ ที่ยังคงเน้นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ประกอบกับประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ มาเลเซีย และเวียดนาม ยังคงจัดเป็นคู่แข่งที่สำคัญของประเทศไทย

ดังนั้น การคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า การจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติม คือ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด เมื่อช่วงเดือนมกราคม ปี 2560 ที่ผ่านมา เพื่อเป็นผู้ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ซึ่งเมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2560 ได้มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (“โครงการฯ” หรือ “PWGE”) ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ณ อำเภอแวง จังหวัด นราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท (ซึ่งมีบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทถือหุ้นภายหลังการเข้าทำรายการที่ร้อยละ 33.37) เข้าซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นของโครงการ (ร้อยละ 99.9999) ทั้งนี้คาดว่าจะสามารถดำเนินการซื้อขายได้เสร็จสิ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ซึ่งหากโครงการดังกล่าวสามารถจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ได้แล้ว จะส่งผลให้บริษัทย่อยสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจโรงไฟฟ้าได้ ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป