

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
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		
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นายอัศวเดช เปี้ยนสกุล ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5389 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์ โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานและกระแส เงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง การเงิน

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.10	4.06	408.67	17.34	106.77	3.84
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	75.31	3.19	-	-
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	8.50	0.56	8.09	0.34	5.93	0.21
- บริษัทอื่น	189.19	12.56	195.01	8.27	283.51	10.19
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	578.63	38.42	756.80	32.10	998.62	35.89
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1.19	0.04
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	-	-	50.00	2.12	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24.55	1.63	38.85	1.65	32.25	1.16
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	861.96	57.23	1,532.73	65.02	1,428.27	51.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	30.60	2.03	30.87	1.31	72.29	2.60
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	60.90	4.04	8.00	0.34	474.69	17.06
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	2.00	0.13	2.00	0.08	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	360.46	23.93	351.77	14.92	351.09	12.62
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	160.88	10.68	347.60	14.75	311.92	11.21
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.95	0.20	3.33	0.14	3.12	0.11
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.69	0.18	3.89	0.17	3.59	0.13
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	-	-	-	-	50.00	1.80
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	1.58	77.09	3.27	87.81	3.16
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	644.24	42.77	824.55	34.98	1,354.50	48.67
รวมสินทรัพย์	1,506.20	100.00	2,357.28	100.00	2,782.77	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	540.24	35.87	672.87	28.54	431.77	15.52
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	50.78	3.37	60.24	2.56	115.70	4.16
เจ้าหนี้การค้า	180.09	11.96	177.83	7.54	199.73	7.18
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.04	0.14	1.96	0.08	1.52	0.05
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	10.59	0.70	0.00	0.00	279.64	10.05
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	63.41	4.21	85.98	3.65	87.25	0.19
หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	499.88	17.96

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน (ต่อ)						
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน	11.33	0.75	10.83	0.46	5.34	0.19
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	59.63	3.96	66.52	2.82	74.23	2.67
รวมหนี้สินหมุนเวียน	918.11	60.96	1,076.23	45.66	1,695.06	60.91
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	114.36	7.59	67.17	2.85	6.59	0.24
หุ้นกู้-สุทธิ	-	-	498.31	21.14	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	11.20	0.74	3.97	0.17	5.51	0.20
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	0.13	0.01	0.08	0.00	0.12	0.00
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากราชการ	3.38	0.22	5.92	0.25	6.35	0.23
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.37	0.36	46.50	1.97	40.21	1.44
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	134.44	8.93	621.95	26.38	58.67	2.11
รวมหนี้สิน	1,052.54	69.88	1,698.18	72.04	1,753.73	63.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	195.00		195.00		354.14	
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	137.55	9.13	142.21	6.03	207.50	7.46
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	113.03	7.50	117.69	4.99	386.02	13.87
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	19.50	1.29	19.50	0.83	23.10	0.83
- ยังไม่ได้จัดสรร	245.81	16.32	294.97	12.51	363.69	13.07
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น1/	(59.76)	(3.97)	82.34	3.49	52.64	1.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	456.14	30.28	656.71	27.86	1,032.95	37.12
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.48)	(0.16)	2.39	0.10	(3.92)	(0.14)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	453.66	30.12	659.10	27.96	1,029.03	36.98
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,506.20	100.00	2,357.28	100.00	2,782.77	100.00

หมายเหตุ : 1/องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มูลค่าเท่ากับ 52.64 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 271.73 ล้านบาท
2. ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ ล้านบาท 217.64
3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ติดลบ 1.45 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,334.10	98.38	1,370.78	98.44	1,444.62	97.70
รายได้อื่น ๆ	21.98	1.62	21.71	1.56	34.06	2.30
รวมรายได้	1,356.08	100.00	1,392.46	100.00	1,478.68	100.00
ต้นทุนขาย	(981.74)	(72.40)	(983.27)	(70.61)	(1,004.20)	(67.91)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(134.17)	(9.89)	(148.73)	(10.68)	(156.62)	(10.59)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(118.65)	(8.75)	(165.60)	(11.89)	(179.55)	(12.14)
(ขาดทุน) กำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน	2.22	0.16	2.42	0.17	(0.76)	(0.05)
ต้นทุนทางการเงิน	38.73	(2.86)	(54.43)	(3.91)	(78.66)	(5.32)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,271.07)	(93.73)	(1,349.60)	(96.92)	(1,419.79)	(96.02)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.84)	(0.00)	32.83	2.36	19.50	1.32
กำไรก่อนภาษีเงินได้	84.17	6.21	75.72	5.44	78.39	5.30
ภาษีเงินได้	(13.99)	(1.03)	(10.71)	(0.77)	(11.65)	0.79
กำไรสำหรับปี	70.18	5.18	65.01	4.67	66.74	4.51
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามหลักคณิตศาสตร์	-	-	(1.51)	(0.11)	-	-
ประกันภัยของหนี้สินและประโยชน์ของพนักงานหลังจากงาน	-	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	4.66	0.34	2.95	0.21	-	-
กำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น	-	-	166.39	11.93	-	-
ส่วนที่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในส่วนแบ่ง	-	-	(6.49)	(0.50)	-	-
กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	4.66	0.34	161.34	11.57	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	74.83	5.51	226.34	16.23	66.74	4.51
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	75.43	5.55	62.44	4.48	73.05	4.94
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.25)	(0.39)	2.57	0.18	(6.30)	(0.43)
กำไรสำหรับปี			65.01	4.66	66.74	4.51
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	77.80	5.73	224.94	16.13	73.05	4.94
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.97)	(0.22)	1.40	0.10	(6.30)	(0.43)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	74.83	5.51	226.34	16.23	66.74	4.51
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.144		0.112		0.109	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.138		0.106		0.093	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	84.16	75.71	78.39
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	69.45	71.46	85.14
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	0.44	0.29	0.21
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.10	0.65	0.43
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.0007	0.04	0.06
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือลดลง	(5.38)	(1.62)	(2.72)
กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(0.06)	(0.05)	(1.15)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและเครื่องจักร	-	5.46	
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(3.29)	(0.02)	(0.01)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.84	(32.83)	(19.5)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(0.21)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	-	(0.25)	-
ดอกเบี้ยรับ	(1.58)	(9.29)	(15.41)
ดอกเบี้ยจ่าย	38.73	54.43	78.66
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(42.55)	(5.03)	(86.66)
สินค้าคงเหลือ	(153.33)	(176.58)	(239.12)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.88	(11.92)	6.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(13.96)	(57.77)	(15.75)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	44.91	(2.28)	21.89
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(0.06)	(0.08)	(0.44)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.42	4.23	(3.87)
จ่ายภาษีเงินได้	(15.57)	(15.40)	(9.63)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	12.16	(100.85)	(123.60)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(0.60)	(0.26)	(41.42)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(1.16)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(57.08)	(8.50)	(455.19)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	(75.06)	75.53
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	(50.00)	-
เงินสดรับจากการลดทุนและคืนทุนของบริษัทร่วม	-	69.73	8.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(27.02)	(35.23)	(32.23)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.01)	(1.97)	(0.53)
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	0.002	1.03	1.33
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ก่อนครบกำหนด	-	-	2.00
รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	20.95	-
รับดอกเบี้ย	1.0	11.02	11.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(83.71)	(68.29)	(431.94)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	209.21	132.56	(241.06)
เจ้าหน้าที่จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	9.01	9.46	55.46
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	279.64
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	65.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(10.77)	(12.47)	(11.26)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	10.50	-	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(10.50)	(65.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	4.10	38.16	20.99
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(60.10)	(62.78)	(80.29)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	0.49	2.01	-
ออกหุ้นกู้	-	500.00	-
ค่าใช้จ่ายหุ้นกู้	-	(2.63)	-
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	15.10	9.32	333.63
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาขายและเช่ากลับคืน	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(35.88)	(32.24)	(30.43)
จ่ายดอกเบี้ย	(41.03)	(54.18)	(73.03)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	100.62	516.71	253.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) – สิ้นปี	29.08	347.57	(301.90)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	32.02	61.10	408.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	61.10	408.67	106.77

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.94	1.42	0.84
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.64	0.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.02	(0.10)	(0.09)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.46	6.76	5.84
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.28	53.25	61.65
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.98	5.06	3.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	60.18	71.20	93.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.23	5.49	5.32
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	57.80	65.52	67.68
CASH CYCLE (วัน)	50.66	58.93	86.99
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.41	28.27	30.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.28	7.10	9.52
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	9.83	(103.64)	(89.86)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.51	4.66	4.51
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.55	11.68	7.91
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	5.45	3.37	2.60
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	39.34	38.32	43.22
อัตราการใช้หนี้สินสินทรัพย์ (เท่า)	0.99	0.72	0.58
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.32	2.58	1.70
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.72	0.54	(0.42)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.05	(0.30)	(0.13)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{1/}	47.95	49.59	45.59

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการจ่ายเงินปันผล = จำนวนจากกระแสเงินสดที่จ่ายออกสำหรับเงินปันผลในปีนั้น / กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นของปีนั้น

2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2558 - 2560 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 4.06 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2558 ถึงปี 2559 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.75 ระหว่างปี 2559 ถึงปี 2560 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.39 และสำหรับมูลค่ารายได้รวมโดยเฉลี่ย 3 ย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 4.34 โดยรายได้รวมระหว่างปี 2558 ถึงปี 2559 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.70 ระหว่างปี 2559 ถึงปี 2560 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 6.19

อย่างไรก็ตาม ช่วงปี 2560 บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้า เนื่องจากบรรยากาศการค้าขายได้เริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ตามอัตราตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศที่เริ่มกลับมาดีขึ้นอีกครั้ง โดยบริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายในประเทศในช่วงปี 2560 ให้เติบโตได้กว่าร้อยละ 16 สำหรับการส่งออก แม้ตัวเลขการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้สำหรับปี 2560 ยังคงมีตัวเลขที่ลดลงอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 7.82 แต่ตัวเลขการส่งออกในรอบปี 2560 ที่ผ่านมา บริษัทนั้นมีความพอใจที่ยังสามารถสร้างอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้รวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

โดยภาพรวมของปี 2560 รายได้หลักของบริษัทที่เกิดจากการส่งออกสินค้า คิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 52 มีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 3 แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินที่บริษัทใช้เพื่อการส่งออกจะพบว่า บริษัทยังสามารถสร้างยอดขายจากการส่งออกให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาในรูปของค่าเงินบาท จะทำให้พิจารณาได้ว่า มีมูลค่าการส่งออกลดลง เนื่องจากช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา ค่าเงินบาทของไทยแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา ซึ่งถึงแม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในช่วงปี 2560 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์ด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยการนำเสนอสินค้าประเภทใหม่ ๆ ให้กับลูกค้า ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เตียงนอน ซึ่งได้เริ่มขยายสายการผลิตสินค้านี้ให้เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ปลายปี 2559 ที่ผ่านมา และเริ่มได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้า นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ แล้ว บริษัทยังคงเน้นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับลดปริมาณการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม ๆ ที่ลูกค้ามีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางผลิตภัณฑ์เนื่องจากการมีค่าขายมาอย่างยาวนาน จึงเป็นการยากที่จะขอปรับเพิ่มราคาสินค้าจากลูกค้า ซึ่งวิธีการดังกล่าวจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นได้

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศนั้น การเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยภายในประเทศตามที่กล่าวมาข้างต้น หากพิจารณาตามแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย จะพบว่า บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางการจำหน่ายกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อยทั่วประเทศ ซึ่งบริษัทใช้ตราสินค้า Costa เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตกว่าร้อยละ 180 โดยมีมูลค่าการจำหน่ายผ่านช่องทางดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 35.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 100.13 ล้านบาท ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างบุคลากรด้านการตลาดและการขาย รวมถึงกลยุทธ์ในการแข่งขัน

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95 โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้อย่างพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูป อบแห้ง เพื่อใช้

ประกอบในการผลิตเฟอริเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้อย่างพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอริเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 18 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอริเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้รวมถึงการผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE 2 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอริเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนดิสนีย์ ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้ลายการ์ตูนเพื่อการผลิตเฟอริเจอร์ (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 3 แห่ง โดยสาขาแรกตั้งอยู่ที่ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมานอกจากนี้ ECFH ได้มีช่วงเวลาที่ได้เข้าดำเนินธุรกิจด้านพลังงานในช่วงสั้น ๆ ระหว่างปี 2558 – 2559 โดย ECFH ได้เข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท ECF Tornado Energy Godo Kaisha (“ECF Tornado”) ที่มีการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น โดยมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1.5 เมกะวัตต์ โดยมีที่ตั้งของโครงการอยู่ที่ 1737 Kodani, Toyotomi-cho, Himeji city, Hyogo ประเทศญี่ปุ่น โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นโดย ECFH ที่ร้อยละ 51 ได้เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อย 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 โดยภายหลังการคืนเงินลงทุนและกำไรจากการขายทรัพย์สินให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วในวันที่ 29 กันยายน 2559 ปัจจุบัน ECF Tornado ได้เสร็จสิ้นขั้นตอนการจดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมานั้นปัจจุบัน ECFH จึงไม่ได้ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทนแต่อย่างใด

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากธุรกิจเฟอริเจอร์

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับปี 2560 ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอริเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มูลค่า 986.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอริเจอร์ไม้อย่างพารา มูลค่า 169.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอริเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 176.66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว มูลค่า 73.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5

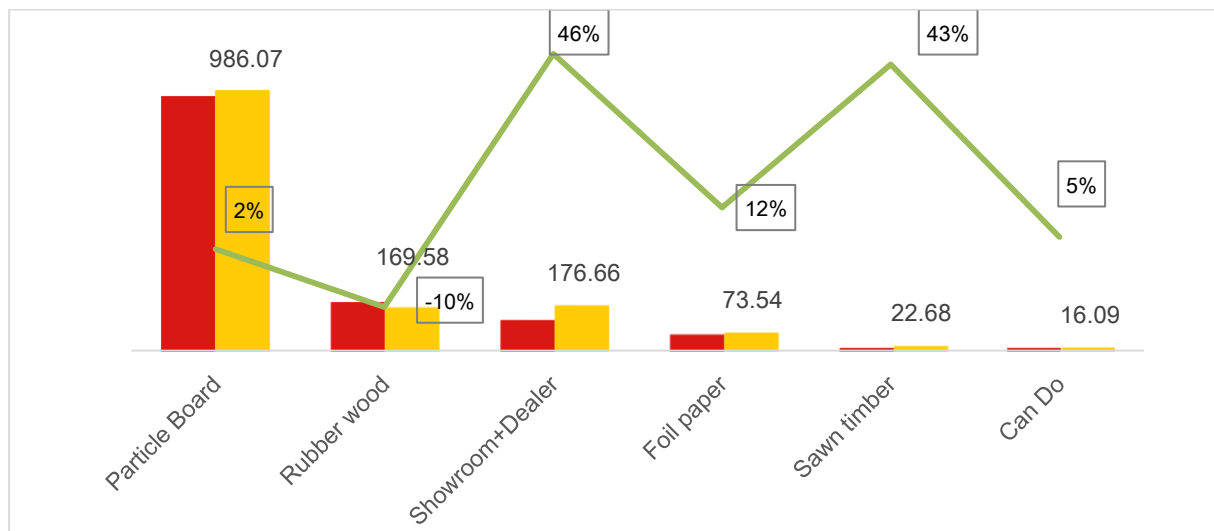
อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง มูลค่า 22.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2

อันดับที่ 6 คือ รายได้จากการจำหน่ายร้านค้าปลีก Can Do มูลค่า 16.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ตามแต่ละประเภทผลิตภัณฑ์โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2559 และ ปี 2560 โดยส่วนใหญ่มีรายได้จากการขายเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากรอบปี 2560 ที่ผ่านมา บริษัทมีปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ ระหว่างปี 2559 และ ปี 2560

(หน่วย : ล้านบาท)



รายได้จากร้านค้าปลีกแคนดู (Can Do)

ในส่วนของการดำเนินธุรกิจของ บริษัท อีสซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ("ECFH") บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกขายย่อยในรูปแบบการจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียว (60 บาท) ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่เกิดขึ้นในปี 2560 เท่ากับ 16.09 ล้านบาท ซึ่งร้าน Can Do ได้เริ่มเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จาก ECF Tornado Energy GK ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 32.83 ล้านบาท โดยโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา ภายหลังจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าดังกล่าวเสร็จสิ้นเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2560 ปัจจุบันบริษัทจึงไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวแต่อย่างใด

สำหรับปี 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 19.50 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนของ บริษัท อีสซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("ECF-P") ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ดังนี้

1. บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SAFE") ซึ่งบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("ECF-P") ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทเข้าลงทุนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P เข้าลงทุนใน SAFE ที่สัดส่วนร้อยละ 33.37 ปัจจุบันสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาด 7.5 เมกะวัตต์ของ บริษัท ไพร์ธ ออฟ วัสดุ กรีน เอนเนอร์จี จำกัด ("PWGE") จังหวัดนราธิวาส ซึ่งบริษัทรับรู้กำไรตามสัดส่วนเงินลงทุนเต็มไตรมาสที่ 3 ปี 2560 โดย SAFE เข้าลงทุนใน PWGE คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99
2. บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อย เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการ และยังไม่เริ่มรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์

จากรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้การเปรียบเทียบ มูลค่าส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงจากเดิมร้อยละ 41 จากปี 2559

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 1,334.10 ล้านบาท 1,370.78 ล้านบาท และ 1,444.62 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.75 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และ ปี 2559 และร้อยละ 5.39 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ

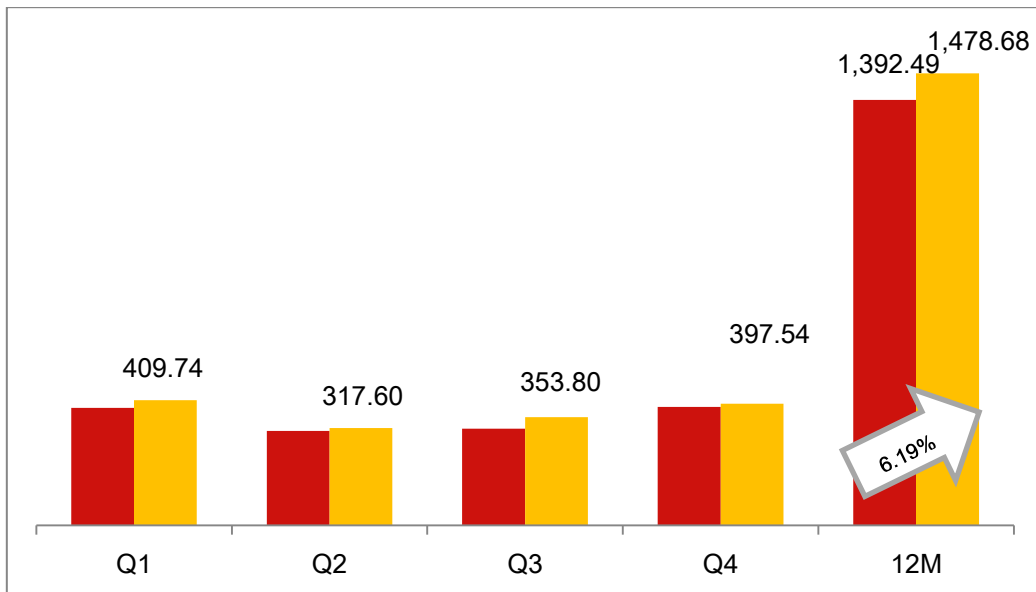
นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 และร้อยละ 52 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์จะพบว่า ในช่วงปี 2560 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ซึ่งในรอบปี 2560 นี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ทางด้านการตลาดเพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางของ Dealer โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ทั้งที่บริษัทผลิตเอง นำเข้ามาจากต่างประเทศ หรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท

รายได้อื่นของบริษัท ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 24.20 ล้านบาท 21.71 ล้านบาท และ 34.06 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ และในส่วนอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ รายได้ขดเชยส่งออก ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2560 เกิดจากรายได้จากการขายเศษวัสดุเพิ่มขึ้น

รายได้รวม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,358.30 ล้านบาท 1,392.49 ล้านบาท และ 1,478.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 4.34 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

รายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาส
ระหว่างปี 2559 – ปี 2560 (หน่วย : ล้านบาท)



บริษัทมีรายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาสที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2560 โดย ไตรมาสที่ 1 มีมูลค่าเท่ากับ 409.74 ล้านบาท ไตรมาสที่ 2 เท่ากับ 317.60 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 353.80 ล้านบาท และไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 397.54 ล้านบาท โดยในปี 2560 บริษัทสามารถสร้างอัตราการเติบโตของรายได้รวมได้เติบโตเพิ่มขึ้นในทุกไตรมาสเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2559 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังเป็นปกติของธุรกิจที่รายได้จากการขายจะอยู่ในช่วงต่ำสุดสำหรับไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ไตรมาสที่ 1 ที่เป็นปกติของฤดูกาลขายสินค้า

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 คิดเป็น ร้อยละ 73.59 ร้อยละ 71.73 และร้อยละ 69.51 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 981.74 ล้านบาท 983.27 ล้านบาท และ 1,004.20 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2560 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งาน และส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนการผลิตนับตั้งแต่ปี 2556 จนถึงปี 2560 บริษัทยังคงมีนโยบายการลงทุนเครื่องจักรแบบกึ่งอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในสายการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว ส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา สำหรับปี 2560 สาเหตุสำคัญอีกประการที่ส่งผลให้มีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงนอกเหนือจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตแล้ว ยังเป็นปีที่บริษัทมีนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิต และยังเป็นปีที่ต้นทุนไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดปรับตัวลดลง ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 9.88 ร้อยละ 10.68 และร้อยละ 10.59 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 137.17 ล้านบาท 148.73 ล้านบาท และ 156.62 ล้านบาท ตามลำดับ

และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 8.74 ร้อยละ 11.89 และร้อยละ 12.14 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 118.65 ล้านบาท 165.60 ล้านบาท และ 179.55 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ยังคงมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 2.85 ร้อยละ 3.91 และร้อยละ 5.32 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 38.73 ล้านบาท 54.43 ล้านบาท และ 78.66 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 540.24 ล้านบาท 672.87 ล้านบาท และ 431.77 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 177.77 ล้านบาท 153.14 ล้านบาท และ 93.85 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้ในปี 2560 บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจากเดิมมาก ทั้งนี้บริษัทมีรายการหนี้สินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอีกรายการหนึ่งคือ รายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 279.64 ล้านบาท เดิมจากที่ไม่มีรายการดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2559 แต่อย่างไรก็ดี ซึ่งรายการดังกล่าวเริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคมถึงเดือนธันวาคม ปี 2560 โดยมีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 4.5 ถึงร้อยละ 6 ต่อปี นอกจากนี้ในช่วงปี 2559 จนถึงปี 2560 บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2559 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ต่อปี และจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 นี้

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายร้อยละ 26.41 ร้อยละ 28.27 และร้อยละ 30.49 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 352.36 ล้านบาท 387.51 ล้านบาท และ 440.42 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2558 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่ โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของการจ้างงานพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย รวมถึงนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกระบวนการผลิตอย่างเคร่งครัด โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา เริ่มเห็นผลอย่างชัดเจน และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ในช่วงปี 2560 ราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มีการปรับตัวลดลง

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับกำไรสำหรับงวด ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 5.17 ร้อยละ 4.66 และร้อยละ 4.51 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 70.17 ล้านบาท 65.01 ล้านบาท และ 66.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2560 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 73.05 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 6.30 ล้านบาท

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2560 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จะมีกำไรเท่ากับ 73.05 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 17 ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานจากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ รวมถึงการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าลงทุนใน โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลที่ลงทุนผ่าน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”)

ทั้งนี้หากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งเป็นส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทสามารถสร้างกำไรขั้นต้น และกำไรสำหรับงวด ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่สัดส่วนร้อยละ 14 และร้อยละ 29 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการบริหาร สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงจากเดิม

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ ร้อยละ 5.51 ร้อยละ 16.23 และร้อยละ 4.51 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดเท่ากับ 74.83 ล้านบาท 226.35 ล้านบาท และ 66.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2560 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 73.05 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 6.30 ล้านบาท

สำหรับสาเหตุของการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของกำไรเบ็ดเสร็จที่เกิดขึ้นในปี 2560 เกิดจากช่วงเดือนตุลาคม ปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทมีการประเมินราคาทรัพย์สินตามมาตรฐานบัญชี ที่จะต้องประเมินราคาทรัพย์สินทุก ๆ 5 ปี ส่งผลให้เกิดรายการกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท ซึ่งในปี 2560 บริษัทไม่มีรายการพิเศษที่ส่งผลให้มีส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 861.96 ล้านบาท 1,532.73 ล้านบาท และ 1,428.27 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 61.10 ล้านบาท 408.67 ล้านบาท และ 106.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 4.06 ร้อยละ 17.37 และร้อยละ 3.84 ตามลำดับ โดยเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เกิดจากในปี 2559 บริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 500 ล้านบาท เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมของปีดังกล่าว และได้มีการนำเงินไปใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมในช่วงปี 2560
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 197.69 ล้านบาท 203.10 ล้านบาท และ 289.44 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 13.12 ร้อยละ 8.62 และร้อยละ 10.40 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ประกอบกับช่วงปี 2560 ที่บริษัทมียอดขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 48.28 วัน 53.25 วัน และ 61.95 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม

บริษัทได้ตระหนักดีที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางที่มีการขายและทีมบัญชีจะมีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 289.44 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 5.93 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิว สำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 25.10 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่ง มอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมการเป็นคู่สมรสของนายอาร์ักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น 283.51 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 72.73 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งเป็นกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกขายย่อยทั่วประเทศ บริษัทจะวางแผนการจัดเก็บและเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date) ซึ่งจะไม่มีปัญหาการจ่ายชำระหนี้แต่อย่างใด

ข้อมูลอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีรายละเอียดดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	4.10	69.16%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	1.82	30.63%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	0.00	0.00%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.00	0.00%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.01	0.22%
รวมลูกหนี้การค้า	5.93	100.00%

บริษัทอื่น - สุทธิ

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	206.21	72.73%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	59.43	20.96%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	8.67	3.06%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	5.75	2.03%
- เกินกว่า 12 เดือน	5.87	2.07%
รวมลูกหนี้การค้า	285.92	100.85%

หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-2.41	-0.85%
รวมลูกหนี้การค้า	<u>283.51</u>	<u>100.00%</u>

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 150.58 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 275 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิไถ่เบียจำนวนเงินประมาณ 115.70 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิเท่ากับ 578.63 ล้านบาท 756.80 ล้านบาท และ 998.62 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 38.42 ร้อยละ 32.10 และร้อยละ 35.89 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ และที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย ซึ่งการเติบโตของยอดขายจากกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีก และร้านค้าส่งทั่วประเทศที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ความต้องการสต็อกสินค้าเพื่อเตรียมส่งมอบตามคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ยังรวมถึงส่วนสต็อกสินค้าของบริษัทย่อย หรือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“ECFH”) ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการร้าน Can Do ในรูปแบบร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านรวม 4 สาขา ทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าในส่วนสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากเดิมในช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และ

การจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.70 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 586.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 446.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.16 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 301.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 217.80 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 60.18 วัน 71.20 วัน และ 93.02 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2558 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับแผนกลยุทธ์ขยายยอดขายในกลุ่มร้านค้าปลีกร้านค้าส่งทั่วประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มนี้ นอกจากนี้ยังรวมถึงการสต็อกสินค้าของร้านค้าปลีกแคนดูที่เปิดให้บริการรวม 3 สาขาในขณะนี้ด้วย

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

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 3.06 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 644.24 ล้านบาท 824.55 ล้านบาท และ 1,354.50 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่า เท่ากับ 8.00 ล้านบาท และ 474.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.34 และ ร้อย ละ 17.06 ตามลำดับ โดยในส่วนของเงินลงทุนเริ่มเปลี่ยนแปลงตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 โดยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 474.69 ล้านบาท ดังกล่าวแบ่งออกเป็น เงินลงทุน ใน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SAFE") จำนวน 157.71 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") จำนวน 316.98 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 360.46 ล้านบาท 351.77 ล้านบาท และ 351.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 23.93 ร้อยละ 14.92 ร้อยละ 12.62 ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น 3.43 ล้านบาท ยานพาหนะสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจ 9.90 ล้านบาท และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง 27.32 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่า ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 160.88 ล้านบาท 347.60 ล้านบาท และ 311.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 10.68 ร้อยละ 14.75 และ ร้อยละ 11.21 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้ มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบ ราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ซึ่งตามมาตราฐานบัญชีบริษัทจะต้องมีการประเมินราคาอาคาร และ เครื่องจักร ทุก ๆ 5 ปี ซึ่งในปี 2559 ช่วงเดือนตุลาคม - พฤศจิกายน บริษัทมีการประเมินราคาดังกล่าว และ เกิดเป็นกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 1,506.20 ล้านบาท 2,357.28 ล้านบาท และ 2,782.77 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2560 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการ สินค้าคงเหลือ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 0.94 เท่า 1.42 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณา จากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในช่วงปี 2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สิน หมุนเวียน เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากมูลค่า 1,076.24 ล้านบาท เป็น 1,695.06 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น

อย่างมีนัยสำคัญจากการปรับรายการหุ้นกู้ – สุทธิ จากเดิมอยู่ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน มาเป็นรายการหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีกำหนดครบชำระไม่เกินหนึ่งปี หรือภายในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2561 ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวจากรายการหุ้นกู้ ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 0.28 เท่า 0.64 เท่า และ 0.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงดังกล่าวเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากมูลค่า 408.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็น 106.77 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียนด้วยเหตุผลเช่นเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 918.11 ล้านบาท 1,076.24 ล้านบาท และ 1,695.06 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 540.24 ล้านบาท 672.87 ล้านบาท และ 431.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 35.87 ร้อยละ 28.54 และร้อยละ 15.52 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ และสำหรับสาเหตุที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2560 เกิดจากบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน โดยการนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น รวมถึงเงินสดที่ได้รับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งส่วนของ ECF-W1 และ ECF-W2 มาจ่ายชำระคืนหนี้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในส่วนที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 180.09 ล้านบาท 177.83 ล้านบาท และ 199.73 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 11.96 ร้อยละ 7.54 และร้อยละ 7.18 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปจากผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 57.80 วัน 65.52 วัน และ 67.68 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 279.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.05 โดยรายการดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงิน
- หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 499.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 17.96 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่จะถึงครบกำหนดชำระในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 นี้

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 134.44 ล้านบาท 621.95 ล้านบาท และ 58.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 498.31 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2559 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคม มูลค่า 500 ล้านบาท หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการออกหุ้นกู้จำนวน 1.69 ล้านบาท จนกระทั่งในปี 2560 รายการดังกล่าวได้ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากหุ้นกู้มีกำหนดไถ่ถอนภายในระยะเวลาไม่เกินหนึ่งปี
- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 114.36 ล้านบาท 67.17 ล้านบาท และ 6.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 7.59 ร้อยละ 2.85 และร้อยละ 0.24 ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหนี้

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 1,052.54 ล้านบาท 1,698.19 ล้านบาท และ 1,753.73 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 55.55 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.70 เท่า ซึ่งลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 2.58 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 453.66 ล้านบาท 659.09 ล้านบาท และ 1,029.03 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 เท่ากับ 137.55 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) 142.21 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) และ 207.50 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 354.14 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 207.50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 830,007,452 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.46 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและบุคคลในวงจำกัด ตามการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับ ECF-W2 และ ECF-W3
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 113.03 ล้านบาท 117.69 ล้านบาท และ 386.02 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งในช่วงปี 2560 รายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลจากการมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W1 ที่หมดอายุเมื่อวันที่ 28 กรกฎาคม 2560 ในราคาใช้สิทธิที่ 0.50 บาทต่อหุ้น การใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 1/6 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2560 ในราคาใช้สิทธิที่ 3

บาทต่อหุ้น รวมถึงการออกและเสนอขายหุ้นให้กับนักลงทุนสถาบัน ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ววรรณ จำกัด จำนวน 30 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 5.58 บาท

- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยัง
ไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 245.81 ล้านบาท 294.97 ล้านบาท และ 363.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31
ธันวาคม 2560 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.07 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 นี้ ส่วนหนึ่งเป็นรายการตัดจ่ายจาก
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่าย
เป็นเงินปันผลได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินประจำปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม
2560 คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เพื่อ
พิจารณาการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.0603 บาท เป็นเงินรวม
ประมาณ 51.96 ล้านบาท แก่ผู้ถือหุ้น โดยจ่ายจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและกิจการที่ไม่ได้
รับการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวนเงิน 0.0173 บาทต่อหุ้น และ 0.0430 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และ
กำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 24 พฤษภาคม ปี 2561 ต่อไป

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากมีการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือ
เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 239.12 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 86.66 ล้านบาท รายการหลักที่
เกิดขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ติดลบ 123.60 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2559
ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ติดลบ 100.85 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 431.94 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2560 มีเงินสดถูกนำไปใช้
ลงทุนเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 455.19 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น 41.42 ล้านบาท และเงิน
สดจ่าย อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 32.23 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 253.64 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากเงินกู้ยืม
ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น 279.64 ล้านบาท และรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 55.46 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 106.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ
วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่มีจำนวนเท่ากับ 408.67 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย
เท่ากับ 93.02 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 61.95 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 67.68 วัน ซึ่งทำให้บริษัท

มี Cash Cycle เท่ากับ 87.29 วัน โดยมีระยะเวลาเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 58.93 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

รายการเพื่อการลงทุน

รายการเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
รายการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	25.71	37.20	32.75

ข้อสังเกตจากผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินประจำปี 2560 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- ไม่มี -

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)

ในช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และถึงแม้ว่าในรอบปี 2560 นี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานจากปัญหาทั้งจากปัจจัยภายในธุรกิจ รวมถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ จากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย หรืออัตราแลกเปลี่ยน และอื่น ๆ ซึ่งบริษัทไม่ได้มีนัยสนใจแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังแสวงหาโอกาสการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจออกไปยังธุรกิจประเภทใหม่ ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ ที่ยังคงเน้นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ประกอบกับประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ มาเลเซีย และเวียดนาม ยังคงจัดเป็นคู่แข่งที่สำคัญของประเทศไทย

ดังนั้น การคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า การจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-P”) เมื่อช่วงเดือนมกราคม ปี 2560 ที่ผ่านมา เพื่อเป็นผู้ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน นอกเหนือจากการลงทุนใน บริษัท ไพร์ซ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (“โครงการฯ” หรือ “PWGE”) ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ณ อำเภอวัง จังหวัดนราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท (ซึ่งมี บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทถือหุ้นร้อยละ 33.37) โดย SAFE ถือหุ้นของ PWGE ร้อยละ 99.99 ปัจจุบันสามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เป็นต้นมาแล้ว ในรอบปี 2561 นี้ บริษัทยังคงมีโครงการต่าง ๆ ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง และจะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ในเชิงพาณิชย์ โดยประกอบด้วยโครงการต่าง ๆ ดังนี้

1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลแบบ Biomass Gasification ที่ทาง SAFE เข้าลงทุนในบริษัท บิโน่า พูรี พาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“BINA”) ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโครงการขนาดละ 1 เมกะวัตต์ รวม 2 โครงการ ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอลอง และอำเภอสองแคว จังหวัดแพร่ คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าได้ภายในปี 2561
2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 220 เมกะวัตต์ ที่ทาง ECF-P เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) ในสัดส่วนร้อยละ 20 สำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าได้ภายในปี 2561 เช่นกัน

ทั้งนี้ในระหว่างการก่อสร้างโครงการ บริษัทจะมีส่วนของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนเกิดขึ้นในระหว่างที่โครงการดังกล่าว ยังไม่มีรายได้ในเชิงพาณิชย์เกิดขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ และไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ขนาดกำลังการผลิต 600 – 800 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งหากผลการศึกษาเป็นที่น่าพอใจสำหรับการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน รวมถึงปัจจัยความเสี่ยง ข้อดี ข้อเสียที่จะเกิดขึ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โครงการดังกล่าวจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 2 ปี ซึ่งในระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ จนถึงระยะเวลาก่อสร้างดังกล่าว บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้น อันอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นเดียวกัน