

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## (ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

| งบการเงินรอบบัญชี                             | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต                                                                                                                                                                                                                    | การแสดงความเห็นใน<br>รายงานของผู้สอบบัญชี                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| งวด 12 เดือน<br>สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 | นายพิศิษฐ์ ชีวะเรืองโรจน์ ผู้สอบ<br>บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน<br>2803 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์<br>แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ<br>ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ<br>จากสำนักงานคณะกรรมการ<br>กำกับหลักทรัพย์และตลาด<br>หลักทรัพย์) | งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์<br>โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ<br>วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานรวม<br>และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน<br>และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินของ<br>บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานและกระแส<br>เงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่<br>ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทาง<br>การเงิน                                                                 |
| งวด 12 เดือน<br>สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 | นายอัศวเดช เปี้ยะสนกุล ผู้สอบ<br>บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน<br>5389 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์<br>แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ<br>ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ<br>จากสำนักงานคณะกรรมการ<br>กำกับหลักทรัพย์และตลาด<br>หลักทรัพย์)    | งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์<br>โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ<br>วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม<br>2561 และผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสด<br>รวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะ<br>กิจการ แสดงฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์<br>เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม<br>2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการ<br>ดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน<br>เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม<br>มาตรฐานการรายงานทางการเงิน |
| งวด 12 เดือน<br>สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 |                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

| งบแสดงฐานะการเงิน                                                | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                  | สิ้นสุดวันที่   |               | สิ้นสุดวันที่   |               | สิ้นสุดวันที่   |               |
|                                                                  | 31 ธันวาคม 2559 |               | 31 ธันวาคม 2560 |               | 31 ธันวาคม 2561 |               |
|                                                                  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                                 |                 |               |                 |               |                 |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                        |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                   | 408.67          | 17.34         | 106.77          | 3.84          | 132.36          | 3.90          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                                | 75.31           | 3.19          | -               | -             | 64.71           | 1.91          |
| ลูกหนี้การค้า                                                    |                 |               |                 |               |                 |               |
| - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                                         | 8.09            | 0.34          | 5.93            | 0.21          | 6.08            | 0.18          |
| - บริษัทอื่น                                                     | 195.01          | 8.27          | 283.51          | 10.20         | 321.82          | 9.48          |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                                            | 756.80          | 32.10         | 998.62          | 35.92         | 1,172.21        | 34.52         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | -               | -             | 1.19            | 0.04          | 65.34           | 1.92          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น                               | 50.00           | 2.12          | -               | -             | 65.00           | 1.91          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                           | 38.85           | 1.65          | 32.25           | 1.16          | 45.20           | 1.33          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                     | <b>1,532.73</b> | <b>65.02</b>  | <b>1,428.27</b> | <b>51.37</b>  | <b>1,872.72</b> | <b>55.15</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                     |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้                               | 30.87           | 1.31          | 72.29           | 2.60          | 73.04           | 2.15          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย   | 8.00            | 0.34          | 472.22          | 16.98         | 561.69          | 16.54         |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด                          | 2.00            | 0.08          | -               | -             | -               | -             |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                                   | 351.77          | 14.92         | 351.09          | 12.63         | 459.40          | 13.53         |
| ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ                         | 347.60          | 14.75         | 311.92          | 11.22         | 277.41          | 8.17          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                                      | 3.33            | 0.14          | 3.12            | 0.11          | 2.19            | 0.06          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                | 3.89            | 0.17          | 3.59            | 0.13          | 4.39            | 0.13          |
| เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น                                       | -               | -             | 50.00           | 1.80          | 50.00           | 1.47          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                        | 77.09           | 3.27          | 87.81           | 3.16          | 94.69           | 2.79          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                  | <b>824.55</b>   | <b>34.98</b>  | <b>1,352.02</b> | <b>48.63</b>  | <b>1,522.81</b> | <b>44.85</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                              | <b>2,357.28</b> | <b>100.00</b> | <b>2,780.29</b> | <b>100.00</b> | <b>3,395.53</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                               |                 |               |                 |               |                 |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                          |                 |               |                 |               |                 |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน           | 672.87          | 28.54         | 431.77          | 15.53         | 490.84          | 14.46         |
| เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า             | 60.24           | 2.56          | 115.70          | 4.16          | 113.42          | 3.34          |
| เจ้าหนี้การค้า                                                   | 177.83          | 7.54          | 199.73          | 7.18          | 189.37          | 5.58          |
| เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                            | 1.96            | 0.08          | 1.52            | 0.05          | 1.85            | 0.05          |

| งบแสดงฐานะการเงิน                                             | งบการเงินรวม                     |        | งบการเงินรวม                     |        | งบการเงินรวม                     |        |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------|----------------------------------|--------|----------------------------------|--------|
|                                                               | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2559 |        | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2560 |        | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2561 |        |
|                                                               | ล้านบาท                          | ร้อยละ | ล้านบาท                          | ร้อยละ | ล้านบาท                          | ร้อยละ |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | 0.00                             | 0.00   | 279.64                           | 10.06  | 283.18                           | 8.34   |
| เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี              | 85.98                            | 3.65   | 87.25                            | 3.14   | 18.34                            | 0.54   |
| หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                        | -                                | -      | 499.88                           | 17.98  | -                                | -      |

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

| งบแสดงฐานะการเงิน                                                         | งบการเงินรวม                     |               | งบการเงินรวม                     |               | งบการเงินรวม                     |               |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
|                                                                           | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2559 |               | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2560 |               | สิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2561 |               |
|                                                                           | ล้านบาท                          | ร้อยละ        | ล้านบาท                          | ร้อยละ        | ล้านบาท                          | ร้อยละ        |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน (ต่อ)</b>                                             |                                  |               |                                  |               |                                  |               |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 10.83                            | 0.46          | 5.34                             | 0.19          | 2.97                             | 0.09          |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น                                 | 66.52                            | 2.82          | 74.23                            | 2.67          | 81.28                            | 2.39          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                                | <b>1,076.23</b>                  | <b>45.66</b>  | <b>1,695.06</b>                  | <b>60.97</b>  | <b>1,181.25</b>                  | <b>34.79</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                                |                                  |               |                                  |               |                                  |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ                                                 | 67.17                            | 2.85          | 6.59                             | 0.24          | 31.76                            | 0.94          |
| หุ้นกู้-สุทธิ                                                             | 498.31                           | 21.14         | -                                | -             | 688.64                           | 20.28         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ                          | 3.97                             | 0.17          | 5.51                             | 0.20          | 2.44                             | 0.07          |
| กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถดับบัญชี                                     | 0.08                             | 0.00          | 0.12                             | 0.00          | -                                | -             |
| หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน                                  | 5.92                             | 0.25          | 6.35                             | 0.23          | 6.79                             | 0.20          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                           | 46.50                            | 1.97          | 40.21                            | 1.45          | 37.34                            | 1.10          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                             | <b>621.95</b>                    | <b>26.38</b>  | <b>58.67</b>                     | <b>2.11</b>   | <b>766.96</b>                    | <b>22.59</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                         | <b>1,698.18</b>                  | <b>72.04</b>  | <b>1,753.73</b>                  | <b>63.08</b>  | <b>1,948.21</b>                  | <b>57.38</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                  |                                  |               |                                  |               |                                  |               |
| ทุนจดทะเบียนที่ออก                                                        | 195.00                           |               | 354.14                           |               | 354.14                           |               |
| ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว                                              | 142.21                           | 6.03          | 207.50                           | 7.46          | 239.85                           | 7.06          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                                        | 117.69                           | 4.99          | 386.02                           | 13.88         | 768.12                           | 22.62         |
| กำไรสะสม                                                                  |                                  |               |                                  |               |                                  |               |
| - จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย                                               | 19.50                            | 0.83          | 23.10                            | 0.83          | 25.60                            | 0.75          |
| - ยังไม่ได้จัดสรร                                                         | 294.97                           | 12.51         | 361.21                           | 12.99         | 369.45                           | 10.88         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup>                          | 82.34                            | 3.49          | 52.64                            | 1.89          | 22.92                            | 0.68          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                                     | <b>656.71</b>                    | <b>27.86</b>  | <b>1,030.48</b>                  | <b>37.06</b>  | <b>1,425.94</b>                  | <b>41.99</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                            | 2.39                             | 0.10          | (3.92)                           | (0.14)        | 21.38                            | 0.63          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                               | <b>659.10</b>                    | <b>27.96</b>  | <b>1,026.56</b>                  | <b>36.92</b>  | <b>1,447.32</b>                  | <b>42.62</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                     | <b>2,357.28</b>                  | <b>100.00</b> | <b>2,780.29</b>                  | <b>100.00</b> | <b>3,395.53</b>                  | <b>100.00</b> |

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าเท่ากับ 82.34 ล้านบาท ประกอบด้วย

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่าเท่ากับ 22.92 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 242.32 ล้านบาท
2. ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.64 ล้านบาท
3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ติดลบ 1.34 ล้านบาท

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

## งบกำไรขาดทุนรวม

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ                                                                                 | งบการเงินรวม      |                | งบการเงินรวม      |                | งบการเงินรวม      |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|                                                                                                       | ปี 2559           |                | ปี 2560           |                | ปี 2561           |                |
|                                                                                                       | ล้านบาท           | ร้อยละ         | ล้านบาท           | ร้อยละ         | ล้านบาท           | ร้อยละ         |
| รายได้จากการขาย – สุทธิ                                                                               | 1,370.78          | 98.27          | 1,444.62          | 97.75          | 1,454.57          | 96.66          |
| รายได้อื่น ๆ                                                                                          | 21.71             | 1.56           | 34.06             | 2.30           | 48.96             | 3.25           |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน                                                                      | 2.42              | 0.17           | (0.76)            | (0.05)         | 1.26              | 0.08           |
| <b>รวมรายได้</b>                                                                                      | <b>1,394.91</b>   | <b>100.00</b>  | <b>1,477.93</b>   | <b>100.00</b>  | <b>1,504.79</b>   | <b>100.00</b>  |
| ต้นทุนขาย                                                                                             | (983.27)          | (70.49)        | (1,004.20)        | (67.95)        | (1,014.99)        | (67.45)        |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                                                                    | (148.73)          | (10.66)        | (156.62)          | (10.60)        | (157.82)          | (10.49)        |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                                                                 | (165.60)          | (11.87)        | (179.55)          | (12.15)        | (187.61)          | (12.47)        |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                                                      | (54.43)           | (3.90)         | (78.66)           | (5.32)         | (101.24)          | (6.73)         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                                                                  | <b>(1,352.03)</b> | <b>(96.93)</b> | <b>(1,419.03)</b> | <b>(96.02)</b> | <b>(1,461.66)</b> | <b>(97.13)</b> |
| ส่วนแบ่ง กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                                       | 32.83             | 2.35           | 17.03             | 1.15           | (0.87)            | (0.06)         |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                                                                            | <b>75.71</b>      | <b>5.43</b>    | <b>75.92</b>      | <b>5.14</b>    | <b>42.26</b>      | <b>2.81</b>    |
| ภาษีเงินได้                                                                                           | (10.71)           | (0.77)         | (11.65)           | (0.79)         | (13.21)           | (0.88)         |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                                                                   | <b>65.00</b>      | <b>4.66</b>    | <b>64.27</b>      | <b>4.35</b>    | <b>29.05</b>      | <b>1.93</b>    |
|                                                                                                       |                   |                |                   |                |                   |                |
| ขาดทุนจากการวัดมูลค่าประมาณตามหลักคณิตศาสตร์<br>ประกันภัยของหนี้สินและประโยชน์ของพนักงานหลังจากจากงาน | (1.51)            | (0.11)         | -                 | -              | -                 | -              |
| ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม                                                                | 2.95              | 0.21           | -                 | -              | (0.42)            | (0.03)         |
| กำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น                                                                    | 166.39            | 11.93          | -                 | -              | -                 | -              |
| ส่วนที่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในส่วนแบ่ง<br>กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                         | (6.49)            | (0.47)         | -                 | -              | -                 | -              |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>                                                                      | <b>161.34</b>     | <b>11.57</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>-</b>       |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>                                                                      | <b>226.34</b>     | <b>16.23</b>   | <b>64.27</b>      | <b>4.35</b>    | <b>28.63</b>      | <b>1.90</b>    |
| <b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>                                                                        |                   |                |                   |                |                   |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                                                                              | 62.44             | 4.48           | 70.57             | 4.78           | 33.76             | 2.24           |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                                          | 2.57              | 0.18           | (6.30)            | (0.43)         | (4.71)            | (0.31)         |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                                                                   | <b>65.01</b>      | <b>4.66</b>    | <b>64.27</b>      | <b>4.35</b>    | <b>29.05</b>      | <b>1.93</b>    |
|                                                                                                       |                   |                |                   |                |                   |                |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                                                                              | 224.94            | 16.13          | 70.57             | 4.78           | 33.33             | 2.22           |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                                          | 1.40              | 0.10           | (6.30)            | (0.43)         | (4.71)            | (0.31)         |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>                                                                       | <b>226.34</b>     | <b>16.23</b>   | <b>64.27</b>      | <b>4.35</b>    | <b>28.63</b>      | <b>1.90</b>    |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>                                                                         | <b>0.11</b>       |                | <b>0.11</b>       |                | <b>0.04</b>       |                |
| <b>กำไรต่อหุ้นปรับลด</b>                                                                              | <b>0.11</b>       |                | <b>0.09</b>       |                | <b>0.04</b>       |                |

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

| สรุปงบกระแสเงินสด                                                       | งบการเงินรวม    | งบการเงินรวม    | งบการเงินรวม    |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                         | ตรวจสอบ         | ตรวจสอบ         | ตรวจสอบ         |
|                                                                         | ปี 2559         | ปี 2560         | ปี 2561         |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                           | 75.71           | 75.92           | 42.26           |
| <u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>                                    |                 |                 |                 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี                                      | 71.46           | 85.14           | 77.30           |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น                                         | 0.29            | 0.21            | 4.09            |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน                             | 0.65            | 0.43            | 0.45            |
| ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน                       | 0.04            | 0.06            | (0.48)          |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)     | (1.62)          | (2.70)          | 1.18            |
| กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์                                      | (0.05)          | (1.15)          | (7.99)          |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์                                         | 5.46            | -               | 2.57            |
| ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ | (0.02)          | (0.01)          | (0.00)          |
| ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า             | (32.83)         | (17.03)         | 0.87            |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว                                          | -               | (0.21)          | (0.14)          |
| กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว        | (0.25)          | -               | -               |
| ดอกเบี้ยรับ                                                             | (9.29)          | (15.41)         | (8.12)          |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                            | 54.43           | 78.66           | 101.24          |
| สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)                                      |                 |                 |                 |
| ลูกหนี้การค้า                                                           | (5.03)          | (86.66)         | (40.52)         |
| สินค้าคงเหลือ                                                           | (176.58)        | (239.12)        | (174.77)        |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                  | (11.92)         | 6.08            | (4.97)          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                               | (57.77)         | (15.75)         | (70.39)         |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)                                        |                 |                 |                 |
| เจ้าหนี้การค้า                                                          | (2.28)          | 21.89           | (10.40)         |
| เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                                   | (0.08)          | (0.44)          | 0.33            |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น                               | 4.23            | (3.87)          | (6.28)          |
| จ่ายภาษีเงินได้                                                         | (15.40)         | (9.63)          | (16.75)         |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>                   | <b>(100.85)</b> | <b>(123.60)</b> | <b>(110.52)</b> |
| เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น                             | (0.26)          | (41.42)         | (0.75)          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น                 | -               | (1.16)          | (152.93)        |
| รับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                   | -               | -               | 90.00           |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น                     | -               | -               | (65.00)         |
| เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น                                              | -               | -               | (195.00)        |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น                             | (8.50)          | (455.19)        | (39.05)         |

| สรุปงบกระแสเงินสด                                                      | งบการเงินรวม   | งบการเงินรวม    | งบการเงินรวม    |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                        | ตรวจสอบ        | ตรวจสอบ         | ตรวจสอบ         |
|                                                                        | ปี 2559        | ปี 2560         | ปี 2561         |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว                                    | (75.06)        | 75.53           | 130.14          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น                            | (50.00)        | -               | -               |
| เงินสดรับจากการลดทุนและคืนทุนของบริษัทร่วม                             | 69.73          | 8.00            | -               |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น                                        | (35.23)        | (32.23)         | (135.92)        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น                                           | (1.97)         | (0.53)          | (0.53)          |
| เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์                                | 1.03           | 1.33            | 9.13            |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ก่อนครบกำหนด                    | -              | 2.00            | -               |
| รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม                                              | 20.95          | -               | -               |
| รับดอกเบี้ย                                                            | 11.02          | 11.73           | 4.27            |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>                                  | <b>(68.29)</b> | <b>(431.94)</b> | <b>(355.64)</b> |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 132.56         | (241.06)        | 59.07           |
| เจ้าหน้าที่จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)      | 9.46           | 55.46           | (2.28)          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น                       | -              | 279.64          | 5.00            |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น           | -              | 65.00           | -               |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง                         | (12.47)        | (11.26)         | (5.44)          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น                    | -              | -               | -               |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน         | (10.50)        | (65.00)         | -               |
| เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น                                             | 38.16          | 20.99           | 20.36           |
| จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว                                           | (62.78)        | (80.29)         | (64.11)         |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น                                | 2.01           | -               | -               |
| ออกหุ้นกู้                                                             | 500.00         | -               | 699.90          |
| ไถ่ถอนหุ้นกู้                                                          | -              | -               | (500.00)        |
| ค่าใช้จ่ายหุ้นกู้                                                      | (2.63)         | -               | (19.00)         |
| เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน              | 9.32           | 333.63          | 414.44          |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น                                | -              | -               | 30.13           |
| จ่ายเงินปันผล                                                          | (32.24)        | (30.43)         | (52.43)         |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                           | (54.18)        | (73.03)         | (93.89)         |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                             | <b>516.71</b>  | <b>253.64</b>   | <b>491.75</b>   |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) – สุทธิ</b>                    | <b>347.57</b>  | <b>(301.90)</b> | <b>25.59</b>    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>                       | <b>61.10</b>   | <b>408.67</b>   | <b>106.77</b>   |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                      | <b>408.67</b>  | <b>106.77</b>   | <b>132.36</b>   |

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ                                        | งบการเงินรวม | งบการเงินรวม | งบการเงินรวม |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                    | ปี 2559      | ปี 2560      | ปี 2561      |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>                        |              |              |              |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                          | 1.42         | 0.84         | 1.59         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                                  | 0.64         | 0.23         | 0.44         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)                               | (0.10)       | (0.09)       | (0.08)       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)                             | 6.76         | 5.84         | 4.67         |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                                       | 53.25        | 61.65        | 77.02        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                             | 5.06         | 3.87         | 3.21         |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                                      | 71.20        | 93.02        | 112.20       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)                                  | 5.49         | 5.32         | 5.22         |
| ระยะเวลารับหนี้ (วัน)                                              | 65.52        | 67.68        | 69           |
| CASH CYCLE (วัน)                                                   | 58.93        | 86.99        | 120.21       |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>    |              |              |              |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                                               | 28.27        | 30.49        | 30.22        |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                                       | 7.10         | 9.52         | 9.93         |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)                                    | (103.64)     | (89.86)      | (76.55)      |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                                 | 4.66         | 4.78         | 2.24         |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                                        | 11.68        | 8.37         | 2.73         |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)</b>   |              |              |              |
| อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)                                         | 3.37         | 2.75         | 1.09         |
| อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)                                     | 38.32        | 44.31        | 27.41        |
| อัตราการใช้หนี้สินทรัพย์ (เท่า)                                    | 0.72         | 0.58         | 0.49         |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b> |              |              |              |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                        | 2.58         | 1.71         | 1.35         |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)                             | 0.54         | (0.42)       | 0.04         |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)              | (0.30)       | (0.13)       | (0.28)       |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>1/</sup>                            | 49.59        | 45.59        | 155.32       |

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = จำนวนจากกระแสเงินสดที่จ่ายออกสำหรับเงินปันผลในปีนั้น / กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นของปีนั้น

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&amp;A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2559 - 2561 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังประมาณร้อยละ 3.01 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2559 ถึงปี 2560 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.39 ระหว่างปี 2560 ถึงปี 2561 มีอัตราการเติบโตเล็กน้อยร้อยละ 0.69 และสำหรับมูลค่ารายได้รวมโดยเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 3.86 โดยรายได้รวมระหว่างปี 2559 ถึงปี 2560 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.95 และระหว่างปี 2560 ถึงปี 2561 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.82

อย่างไรก็ตาม ช่วงปี 2561 บริษัทสามารถสร้างการเติบโตของยอดขายโดยภาพรวมได้เล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของช่วงปีอื่น ๆ ที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่สำคัญส่วนหนึ่งเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้นในช่วงปี 2561 ถึงแม้ตัวเลขการส่งออกในรูปแบบเหรียญดอลลาร์สหรัฐจะใกล้เคียงกันกับปี 2560 ที่ผ่านมาก็ตาม ดังนั้นโดยภาพรวมหากคิดเป็นเงินบาท บริษัทจะมีสัดส่วนการส่งออกเติบโตลดลงจากเดิมร้อยละ 8.59 ในขณะที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายในประเทศในช่วงปี 2561 ให้เติบโตได้กว่าร้อยละ 10.85 ทั้งนี้ในรอบปี 2561 ที่ผ่านมา บริษัทนับว่ามีความพอใจที่ยังสามารถสร้างอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้รวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง แม้จะเป็นปีที่ประสบกับภาวะค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นก็ตาม

โดยภาพรวมของปี 2561 นับเป็นปีแรกที่รายได้หลักของบริษัทที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 53 โดยการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางการจำหน่ายกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อยทั่วประเทศ ซึ่งบริษัทใช้ตราสินค้า Costa เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตกว่าร้อยละ 78.12 โดยมีมูลค่าการจำหน่ายผ่านช่องทางดังกล่าว เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ 100.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 178.35 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างบุคลากรด้านการตลาดและการขาย รวมถึงกลยุทธ์ในการแข่งขัน นอกจากนี้บริษัทยังสามารถสร้างอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายผ่านช่องทางร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern trade) อาทิ โฮมโปร บิ๊กซี เทสโก้ โลตัส ได้เพิ่มขึ้นจากเดิมคิดเป็นร้อยละ 6.20 ด้วย

สำหรับในส่วนของการส่งออก ตามที่กล่าวข้างต้นหากพิจารณาจากสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินที่บริษัทใช้เพื่อการส่งออกจะพบว่า บริษัทยังสามารถรักษามูลค่ายอดขายจากการส่งออกให้ใกล้เคียงกับช่วงปีที่ที่ผ่านมาได้ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในรูปของค่าเงินบาท จะทำให้พิจารณาได้ว่า มีมูลค่าการส่งออกลดลง เนื่องจากช่วงปี 2561 ที่ผ่านมามีค่าเงินบาทของไทยแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา ซึ่งถึงแม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในช่วงปี 2561 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์การเจาะกลุ่มลูกค้าในประเทศใหม่ ๆ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าจากประเทศจีนและอินเดีย ซึ่งเริ่มเห็นผลโดยการรับคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าประเทศจีน ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพพร้อมที่จะส่งคำสั่งซื้อได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกับบริษัท นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ แล้ว บริษัทยังคงเน้นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับลดปริมาณการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม ๆ ที่ลูกค้ามีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางผลิตภัณฑ์เนื่องจากมีการค้าขายมาอย่างยาวนาน จึงเป็นการยากที่จะขอปรับเพิ่มราคาสินค้าจากลูกค้า ซึ่งวิธีการดังกล่าวจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นได้

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทจ จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ

99.95 โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูป อบแห้ง เพื่อใช้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 12 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้รวมถึงการผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE ซึ่งปัจจุบันได้จัดเป็นพื้นที่คอร์เนอร์ภายในโชว์รูม ELEGA รวม 4 สาขา โดย FINNA HOUSE จะเป็นการนำเสนอรูปแบบของผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนดิสนีย์ ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้ลายการ์ตูนเพื่อการผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Franchisee) ซึ่งขณะนี้ยังเป็นเพียงรายเดียวในประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทยังเป็นผู้ให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) ด้วย

ต่อมาในช่วงปี 2559 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “ECFH”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 75 ที่ผ่านมา ECFH คือผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งมีการดำเนินการในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่บริษัทได้ซื้อแฟรนไชส์มาจากประเทศญี่ปุ่น โดยจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียวคือ 60 บาท ปัจจุบัน นับตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ผ่านมา ECFH ได้หยุดการดำเนินธุรกิจในส่วนของร้าน Can Do ทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จากสาเหตุผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่ตั้งเป้าไว้ และมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการจัดหารูปแบบการดำเนินธุรกิจใหม่ให้กับ ECFH ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้ข้อสรุป

นอกจากนี้ ECFH ได้มีช่วงเวลาที่ได้เข้าดำเนินธุรกิจด้านพลังงานในช่วงสั้น ๆ ระหว่างปี 2559 – 2560 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 ได้เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2559 ต่อมา บริษัทได้พิจารณาตัดสินใจขายทรัพย์สินที่เข้าลงทุนใน ECF Tornado ในสัดส่วนร้อยละ 51 ให้แก่ Capital Inc. โดย Capital Inc. เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้น ตั้งแต่ปี 2526 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจด้านพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานด้านอื่น ๆ ในประเทศญี่ปุ่น โดยได้ดำเนินการจัดทำทำสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2560 ทรัพย์สินที่จำหน่ายไปมีราคาขายสุทธิจากภาษีที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินประมาณ 82.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาขาย และเงื่อนไขที่ดีที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับผู้เสนอขายรายอื่น ๆ รวมทั้งสิ้น 5 ราย คิดเป็นกำไรเมื่อเทียบกับต้นทุนเงินลงทุน ประมาณร้อยละ 43.94 สำหรับสาเหตุที่ตัดสินใจขายทรัพย์สินดังกล่าว เนื่องจากพิจารณาจากผลกำไรที่จะได้รับเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินโครงการที่ประมาณร้อยละ 8 ต่อปี สำหรับระยะเวลาดำเนินโครงการ 20 ปี โดยภายหลังการคืนเงินลงทุนและกำไรจากการขายทรัพย์สินให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้วในวันที่ 29 กันยายน 2560 ปัจจุบัน ECF Tornado ได้เสร็จสิ้นขั้นตอนการจดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ผ่านมา ดังนั้นปัจจุบัน ECFH จึงไม่ได้ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทนแต่อย่างใด

ต่อมาบริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-P) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านพลังงาน ซึ่งปัจจุบันได้เข้าลงทุนในบริษัทร่วมหรือกิจการร่วมค้า รวม 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ปัจจุบันรับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ไพร์ซ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาด 7.5 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอแก่ง จังหวัดนครราชสีมา และบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร์) จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอลอง จังหวัดแพร่ ซึ่งทั้งสองบริษัทดังกล่าวเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์แล้ว

และสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ECF-P ได้เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 เมกะวัตต์ ประเทศเมียนมาร์ ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการและยังไม่รับรู้รายได้

สำหรับบริษัท แพลทเนทบอร์ด จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ได้จดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทล่าสุด และมีสัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัทที่ร้อยละ 57 นั้น ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงงานผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้ (Wood-based Panel) ได้แก่ แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ (MDF) โดยยังไม่เริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ในขณะนี้

### **ผลการดำเนินงาน**

#### **รายได้จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์**

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับปี 2561 ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มูลค่า 941.10 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.70

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโซว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 233.42 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.05

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา มูลค่า 184.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.66

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาดะปิดผิว มูลค่า 54.63 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.76

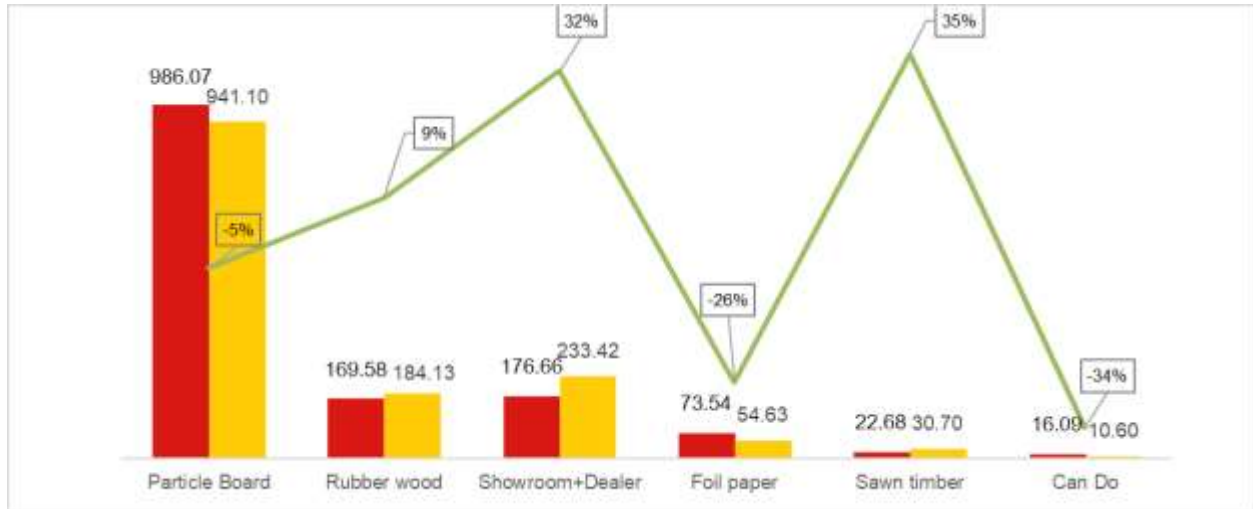
อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง มูลค่า 30.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.11

อันดับที่ 6 คือ รายได้จากการจำหน่ายร้านค้าปลีก Can Do มูลค่า 10.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.73

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ตามแต่ละประเภทผลิตภัณฑ์โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2560 และ ปี 2561 โดยส่วนใหญ่มีรายได้จากการขายเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เนื่องจากรอบปี 2561 ที่ผ่านมามีปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ยังมีผลิตภัณฑ์กระดาดะปิดผิวที่มูลค่าการจำหน่ายลดลงจากเดิม

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์  
ระหว่างปี 2560 และ ปี 2561

(หน่วย : ล้านบาท)



รายได้จากร้านค้าปลีกแคนดู (Can Do)

ในส่วนของการดำเนินธุรกิจของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (“ECFH”) บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกขายย่อยในรูปแบบการจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียว (60 บาท) ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่เกิดขึ้นในปี 2561 เท่ากับ 10.60 ล้านบาท ซึ่งร้าน Can Do ได้เริ่มเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 ที่ผ่านมา และสำหรับร้าน Can Do มียอดขายที่ลดลง เนื่องจากตลอดรอบปี 2561 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ทยอยปิดสาขาที่เปิดให้บริการ จนสิ้นสุดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของร้าน Can Do เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ผ่านมา

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

สำหรับปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 32.83 ล้านบาท 17.03 ล้านบาท และ ขาดทุน 0.87 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนของ บริษัท อีสต์โคสต์ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-P”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการเข้าลงทุนในบริษัทต่าง ๆ ดังนี้

1. บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) ซึ่งบริษัท อีสต์โคสต์ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-P”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทเข้าลงทุนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P เข้าลงทุนใน SAFE ที่สัดส่วนร้อยละ 33.37 ปัจจุบันสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาด 7.5 เมกะวัตต์ของ บริษัท ไพร์ซ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (“PWGE”) จังหวัดนราธิวาส ซึ่งบริษัทรับรู้กำไรตามสัดส่วนเงินลงทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 โดย SAFE เข้าลงทุนใน PWGE คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ของ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร่) จำกัด จังหวัดแพร่
2. บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อย เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการ และยังไม่เริ่มรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์

จากรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เกิดจากค่าใช้จ่ายที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GEP ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์ได้ โดยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามปริมาณการทำงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อเร่งการก่อสร้างโครงการในส่วนของเฟสที่ 1 กำลังการผลิต 50 เมกะ

วัตถุประสงค์แล้วเสร็จโดยเร็ว โดยส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทรวม ที่เกิดขึ้นในปี 2561 จากขาดทุน 0.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรที่รับรู้จากปี 2560 ในมูลค่า 17.03 ล้านบาท รายการนี้ถือว่าเป็นเหตุผลสำคัญส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีส่วนกำไรสำหรับปีโดยภาพรวมลดลงจากเดิมจากมีนัยสำคัญ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เท่ากับ 1,370.78 ล้านบาท 1,444.62 ล้านบาท และ 1,454.57 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5.39 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2559 และ ปี 2560 และร้อยละ 0.69 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ

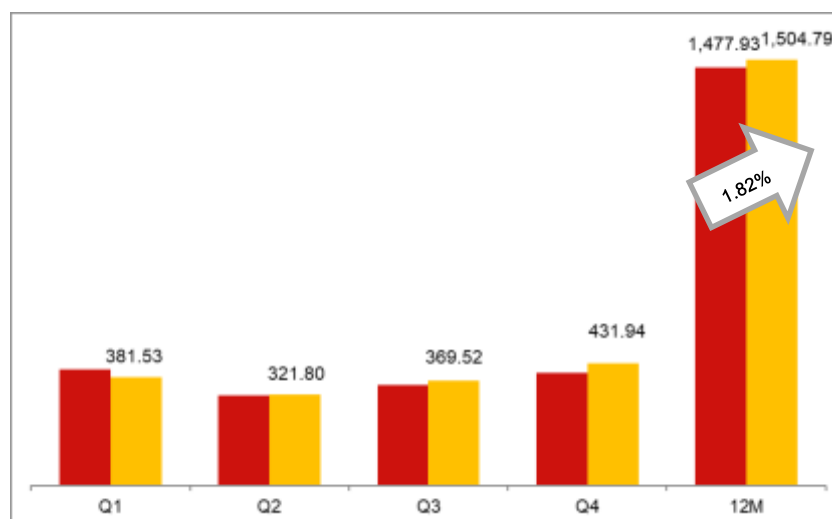
นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53 และร้อยละ 47 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์จะพบว่า ในช่วงปี 2561 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ซึ่งในรอบปี 2561 นี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ทางด้านการตลาดเพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางของ Dealer โดยส่วนใหญ่จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ทั้งที่บริษัทผลิตเอง นำเข้ามาจากต่างประเทศ หรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท

รายได้อื่นของบริษัท ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 21.71 ล้านบาท 34.06 ล้านบาท และ 48.96 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทที่สำคัญ สำหรับปี 2561 ประกอบด้วย กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ 7.99 ล้านบาท และในส่วนอื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ ดอกเบี้ยรับ กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

รายได้รวม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,394.91 ล้านบาท 1,477.93 ล้านบาท และ 1,504.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 3.86 โดยมูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

#### รายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาส ระหว่างปี 2560 – ปี 2561 (หน่วย : ล้านบาท)



บริษัทมีรายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาสที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2561 โดย ไตรมาสที่ 1 มีมูลค่าเท่ากับ 381.53 ล้านบาท ไตรมาสที่ 2 เท่ากับ 321.80 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 369.52 ล้านบาท และไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 431.94

ล้านบาท โดยในปี 2561 บริษัทสามารถสร้างอัตรากำไรสุทธิโดยรวมได้เติบโตเพิ่มขึ้นในทุกไตรมาสเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2560 ที่ผ่านมา ยกเว้นช่วงไตรมาสที่ 1 นอกจากนี้ยังเป็นปกติของธุรกิจที่รายได้จากการขายจะอยู่ในช่วงต่ำสุดสำหรับไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ไตรมาสที่ 1 ที่เป็นปกติของฤดูกาลขายสินค้า

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 คิดเป็น ร้อยละ 71.73 ร้อยละ 69.51 และร้อยละ 69.78 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 983.27 ล้านบาท 1,004.20 ล้านบาท และ 1,014.99 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2561 จะเห็นว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งาน และส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนการผลิตนับตั้งแต่ปี 2556 จนถึงปี 2561 บริษัทยังคงมีนโยบายการลงทุนเครื่องจักรแบบกึ่งอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในสายการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว ส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา และนับตั้งแต่ปี 2560 สาเหตุสำคัญอีกประการที่ส่งผลให้มีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงนอกเหนือจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตแล้ว ยังเป็นปีที่บริษัทมีนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตโดยพิจารณาจากทุก ๆ จุดที่มีค่าใช้จ่ายเพื่อหาทางลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุด จึงส่งผลให้มีสัดส่วนต้นทุนขายที่ลดลงจากเดิม

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 10.66 ร้อยละ 10.60 และ ร้อยละ 10.49 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 148.73 ล้านบาท 156.62 ล้านบาท และ 157.82 ล้านบาท ตามลำดับ

และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 11.87 ร้อยละ 12.15 และร้อยละ 12.47 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 165.60 ล้านบาท 179.55 ล้านบาท และ 187.61 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ยังคงมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 3.90 ร้อยละ 5.32 และร้อยละ 6.71 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 54.43 ล้านบาท 78.66 ล้านบาท และ 101.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าและสัดส่วนต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นนี้ส่งผลต่อกำไรสำหรับปีโดยภาพรวมลดลงจากเดิมจากมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 672.87 ล้านบาท 431.77 ล้านบาท และ 490.84 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 153.14 ล้านบาท 93.85 ล้านบาท และ 50.10 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้ในปี 2561 บริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจากเดิมมาก แต่บริษัทมีรายการหนี้สินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอีกรายการหนึ่งคือ รายการเงินกู้

ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 283.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีมูลค่า 279.64 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2560 โดยสำหรับปี 2561 มีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 5.5 ถึงร้อยละ 7.5 ต่อปี ในรูปแบบตัวแลกเงิน และมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 6 เดือน นับจากวันที่ออกตราสาร

นอกจากนี้ในช่วงปี 2561 บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2561 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 ต่อปี และจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 9 สิงหาคม 2563 นี้

### **อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ**

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 28.27 ร้อยละ 30.49 และร้อยละ 30.22 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 387.51 ล้านบาท 440.42 ล้านบาท และ 439.58 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2559 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่ โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของจำนวนพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิต เพื่อลดส่วนสูญเสีย รวมถึงนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกระบวนการผลิตอย่างเคร่งครัด โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา เริ่มเห็นผลอย่างชัดเจน และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ในช่วงปี 2561 ราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ สามารถปรับตัวลดลงได้จากการเจรจาต่อรองราคากับผู้ผลิต

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับกำไรสำหรับงวด ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 4.66 ร้อยละ 4.35 และร้อยละ 1.93 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 65.01 ล้านบาท 64.27 ล้านบาท และ 29.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2561 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 33.76 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 4.71 ล้านบาท

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2561 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ที่มีกำไรเท่ากับ 33.76 ล้านบาท นั้น มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรเท่ากับ 70.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.16 ซึ่งเกิดจากการดำเนินธุรกิจที่พึ่งพาแหล่งเงินทุนประเภทเงินกู้ยืมเป็นจำนวนมาก และมีสัดส่วนต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อเทียบกับรายได้รวม นอกจากนี้ยังเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมตามรายละเอียดที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 16.23 ร้อยละ 4.35 และร้อยละ 1.90 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดเท่ากับ 226.35 ล้านบาท 64.27 ล้านบาท และ 28.63 ล้านบาทตามลำดับ โดยกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2561 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 33.33 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 4.71 ล้านบาท

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 1,532.73 ล้านบาท 1,428.27 ล้านบาท และ 1,872.72 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 408.67 ล้านบาท 106.77 ล้านบาท และ 132.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 17.34 ร้อยละ 3.84 และร้อยละ 3.90 ตามลำดับ
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 203.10 ล้านบาท 289.44 ล้านบาท และ 327.91 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 8.62 ร้อยละ 10.40 และร้อยละ 9.66 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นจากกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer)

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และนับตั้งแต่ช่วงปี 2560 บริษัทมียอดขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้จะพบว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 53.25 วัน 61.65 วัน และ 77.02 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักเป็นอย่างดีถึงแนวทางที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางทีมการขายและทีมบัญชีได้มีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 327.91 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 6.08 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิว สำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 16.98 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่ง มอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นคู่สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น 321.82 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 56.81 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งเป็นกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อยทั่วไปประเทศ บริษัทจะวางแผนการจัดเก็บและเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date) ซึ่งจะไม่มีปัญหาการจ่ายชำระหนี้แต่อย่างใด

ข้อมูลอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีรายละเอียดดังนี้

#### มูลค่าลูกหนี้การค้า

#### บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

|                         |             |                |
|-------------------------|-------------|----------------|
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ      | 4.32        | 70.99%         |
| ค้างชำระ                |             |                |
| - ไม่เกิน 3 เดือน       | 1.75        | 28.85%         |
| - ระหว่าง 3 - 6 เดือน   | 0.00        | 0.00%          |
| - ระหว่าง 7 - 12 เดือน  | 0.00        | 0.00%          |
| - เกินกว่า 12 เดือน     | 0.01        | 0.16%          |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า</b> | <b>6.08</b> | <b>100.00%</b> |

**บริษัทอื่น - สุทธิ**

|                                   |               |                |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                | 181.95        | 56.54%         |
| ค้างชำระ                          |               |                |
| - ไม่เกิน 3 เดือน                 | 73.62         | 22.88%         |
| - ระหว่าง 3 - 6 เดือน             | 20.40         | 6.34%          |
| - ระหว่าง 7 - 12 เดือน            | 32.45         | 10.08%         |
| - เกินกว่า 12 เดือน               | 18.41         | 5.72%          |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า</b>           | <b>326.83</b> | <b>101.56%</b> |
| <b>หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b> | <b>-5.01</b>  | <b>-1.56%</b>  |
| <b>รวมลูกหนี้การค้า</b>           | <b>321.83</b> | <b>100.00%</b> |

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

| ลูกหนี้ นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ | อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ<br>ของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป           | ร้อยละ 100<br>(เฉพาะลูกหนี้ที่มีข้อบ่งชี้ว่าจะรับเงินไม่ได้) |
| ตั้งแต่ 24 เดือนขึ้นไป           | ร้อยละ 100                                                   |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 136.9 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินในประเทศสามแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 275 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อมีสิทธิไถ่เบี้ยจำนวนเงินประมาณ 113.40 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อ

ประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 756.80 ล้านบาท 998.62 ล้านบาท และ 1,172.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 32.10 ร้อยละ 35.89 และร้อยละ 34.52 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ และที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย ซึ่งการเติบโตของยอดขายจากกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีก และร้านค้าส่งทั่วประเทศที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ความต้องการสต็อกสินค้าเพื่อเตรียมส่งมอบตามคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีแนวโน้มจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือ สินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.98 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 738.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 586.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.28 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 331.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 301.14 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 71.20 วัน 93.02 วัน และ 112.20 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2559 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่า มีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับแผนกลยุทธ์ขายยอดขายในกลุ่มร้านค้าปลีกร้านค้าส่งทั่วประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มนี้

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

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ติดค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 4.24 ล้านบาท

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 824.55 ล้านบาท 1,352.02 ล้านบาท และ 1,522.81 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่า เท่ากับ 8.00 ล้านบาท 472.22 ล้านบาท และ 561.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 0.34 ร้อยละ 17.06 และ ร้อยละ 16.54 ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 561.69 ล้านบาท ดังกล่าวแบ่งออกเป็น เงินลงทุนใน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SAFE") จำนวน 214.95 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") จำนวน 346.74 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 351.77 ล้านบาท 351.09 ล้านบาท และ 459.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.92 ร้อยละ 12.62 และ ร้อยละ 13.53 ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรระหว่างติดตั้งจำนวน 84.31 ล้านบาท ที่ดิน สำหรับการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ 44.13 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์ 12.07 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่า ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 347.60 ล้านบาท 311.92 ล้านบาท และ 277.41 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.75 ร้อยละ 11.21 และ ร้อยละ 8.17 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ซึ่งตามมาตราฐานบัญชีบริษัทจะต้องมีการประเมินราคาอาคาร และ

เครื่องจักร ทุก ๆ 5 ปี ซึ่งในปี 2559 ช่วงเดือนตุลาคม - พฤศจิกายน บริษัทมีการประเมินราคาดังกล่าว และเกิดเป็นกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 2,357.28 ล้านบาท 2,780.29 ล้านบาท และ 3,395.53 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2561 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการสินค้างเหลือ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เท่ากับ 1.42 เท่า 0.84 เท่า และ 1.59 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในช่วงปี 2561 เพิ่มขึ้น เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จากมูลค่า 1,428.27 ล้านบาท เป็น 1,872.72 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่น ในขณะที่มีรายการหนี้สินหมุนเวียนลดลง ซึ่งเกิดจากการปรับรายการหุ้นกู้ - ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ไปอยู่ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน ซึ่งหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายในปี 2561 จะมีกำหนดครบชำระภายในเดือนสิงหาคม ปี 2563 ดังนั้นการลดลงของรายการหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวจากรายการหุ้นกู้ ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เท่ากับ 0.64 เท่า 0.23 เท่า และ 0.44 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จากมูลค่า 106.77 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 132.36 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ประกอบกับการลดลงของรายการหนี้สินหมุนเวียนด้วยเหตุผลเช่นเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง

#### หนี้สิน

##### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 1,076.24 ล้านบาท 1,695.06 ล้านบาท และ 1,181.25 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 672.87 ล้านบาท 431.77 ล้านบาท และ 490.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 28.54 ร้อยละ 15.52 และ ร้อยละ 14.46 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ และสำหรับสาเหตุที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2560 เกิดจากบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน โดยการนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น รวมถึง

เงินสดที่ได้รับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งส่วนของ ECF-W1 และ ECF-W2 มาจ่ายชำระคืนหนี้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 177.83 ล้านบาท 199.73 ล้านบาท และ 189.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 7.54 ร้อยละ 7.18 และ ร้อยละ 5.58 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปจากผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เท่ากับ 65.52 วัน 67.68 วัน และ 69 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 279.64 ล้านบาท และ 283.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.05 และร้อยละ 8.34 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงิน
- หนี้กู้ยืมที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 499.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 17.96 ซึ่งเป็นส่วนที่ถึงครบกำหนดชำระในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ผ่านมา และ ในปี 2561 หนี้กู้ยืมที่ออกใหม่และเสนอขายมูลค่า 688.64 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้หนี้กู้ยืมเก่าตามยอดคงค้างที่เกิดขึ้นในปี 2560 ได้ถูกจัดประเภทไปอยู่ในส่วนของหนี้กู้ยืม-สุทธิ ส่วนรายการหนี้สินไม่หมุนเวียน

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 621.95 ล้านบาท 58.67 ล้านบาท และ 766.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- หนี้กู้ยืม-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 0.00 ล้านบาท และ 688.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2561 บริษัทได้ออกและเสนอขายหนี้กู้ยืมเมื่อช่วงเดือนกุมภาพันธ์ มูลค่า 699.90 ล้านบาท หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการออกหนี้กู้ยืมจำนวน 11.26 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 20.28
- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 67.17 ล้านบาท 6.59 ล้านบาท และ 31.76 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 2.85 ร้อยละ 0.24 และ ร้อยละ 0.94 ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวได้รับลดลงอย่างต่อเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหนี้

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 1,698.19 ล้านบาท 1,753.73 ล้านบาท และ 1,948.21 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 194.49 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.35 เท่า ซึ่งลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.71 เท่า

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 659.09 ล้านบาท 1,026.56 ล้านบาท และ 1,447.32 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เท่ากับ 142.21 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) 207.50 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 354.14 ล้านบาท) และ 239.85 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 354.14 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 239.85 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 953,780,157 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.06 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและบุคคลในวงจำกัด ตามการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) อย่างไรก็ตามหุ้นเพิ่มทุนในส่วนนี้ได้หมดอายุลงแล้วนับตั้งแต่วันที่จัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2561 ที่ผ่านมานอกจากนี้หุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือยังมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับ ECF-W2 และ ECF-W3 ด้วย
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 117.69 ล้านบาท 386.02 ล้านบาท และ 768.12 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งในช่วงปี 2561 รายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลจากการมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W1 ที่หมดอายุเมื่อวันที่ 28 กรกฎาคม 2561 ในราคาใช้สิทธิที่ 0.50 บาทต่อหุ้น การใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 1 2 3 และ 4 ซึ่งเกิดขึ้นตลอดช่วงปี 2561 ในราคาใช้สิทธิที่ 3 บาทต่อหุ้น
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 294.97 ล้านบาท 361.21 ล้านบาท และ 369.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.88 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 นี้ ส่วนหนึ่งเป็นรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

#### กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

##### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากมีการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 173.77 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 40.53 ล้านบาท รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 70.39 ล้านบาท จากรายการเงินมัดจำและเงินประกันที่เพิ่มขึ้น โดยรายการหลักที่เกิดขึ้น

ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ติดลบ 110.52 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2560 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ติดลบ 123.60 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 355.64 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2561 มีเงินสดถูกนำไปใช้ลงทุนในรายการเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นการลงทุนในตัวแลกเงิน ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.5 ต่อปีจำนวน 195.00 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 152.93 ล้านบาท และเงินสดจ่าย อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 135.92 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 491.75 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 699.90 ล้านบาท และรายการเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเพิ่มขึ้น 414.44 ล้านบาท รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 59.07 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 132.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีจำนวนเท่ากับ 106.77 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2561 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 112.20 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 77.02 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 69.00 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 120.21 วัน โดยมีระยะเวลาเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 86.99 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

#### รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

#### ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

|                                     | ปี 2559 | ปี 2560 | ปี 2561 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|
| รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร | 37.20   | 32.75   | 136.45  |

ข้อสังเกตจากผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินประจำปี 2561 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

- ไม่มี -

**ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)**

ในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และถึงแม้ว่าในรอบปี 2561 นี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานจากปัญหาทั้งจากปัจจัยภายในธุรกิจ รวมถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ อาทิ จากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย หรืออัตราแลกเปลี่ยน และอื่น ๆ ซึ่งบริษัทไม่ได้มีแนวโน้มที่จะพิจารณาถึงแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทยังแสวงหาโอกาสการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจออกไปยังธุรกิจประเภทใหม่ ๆ เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาธุรกิจเฟอร์นิเจอร์หลักเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ในส่วนของบริษัทเฟอร์นิเจอร์ บริษัทยังคงมีความแข็งแกร่ง และสามารถสร้างความได้เปรียบต่อคู่แข่ง เนื่องจากสามารถผลิตสินค้าได้ในราคาต้นทุนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับผู้ผลิตจากประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ มาเลเซีย และเวียดนาม ซึ่งยังคงจัดเป็นคู่แข่งที่สำคัญของประเทศไทย

ดังนั้น การคาดการณ์ปัจจัยหรือเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทมองว่า การจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("ECF-P") เพื่อเป็นผู้เข้าลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน นอกเหนือจากการเข้าลงทุนใน บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด ("โครงการฯ" หรือ "PWGE") ซึ่งเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ณ อำเภอวัง จังหวัดนราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SAFE") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท (ซึ่งมีบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทถือหุ้นร้อยละ 33.37) โดย SAFE ถือหุ้นของ PWGE ร้อยละ 99.99 ปัจจุบันสามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เป็นต้นมาแล้ว ในรอบปี 2561 นี้ โดย PWGE ถือเป็นส่วนแหล่งสร้างรายได้หลักที่สำคัญของ SAFE

ปัจจุบันบริษัทยังคงมีโครงการสำคัญที่ยังอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง และจะเริ่มรับรู้รายได้ในเชิงพาณิชย์ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 220 เมกะวัตต์ ที่ทาง ECF-P เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") ในสัดส่วนร้อยละ 20 สำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าได้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2562 นี้

ทั้งนี้ในระหว่างการก่อสร้างโครงการ บริษัทจะมีส่วนของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนเกิดขึ้นในระหว่างที่โครงการดังกล่าว ยังไม่มีรายได้ในเชิงพาณิชย์เกิดขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการเข้าลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ ที่ดำเนินการโดย บริษัท แพลนเนทบอร์ด จำกัด โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 57 โดยโรงงานจะมีขนาดกำลังการผลิต 600 – 800 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งจะใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 2 ปี ในระยะเวลาการก่อสร้างดังกล่าว บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้น อันอาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทเช่นเดียวกัน