

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	การแสดงความเห็นใน รายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	นายอัศวเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5389 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อ ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบ จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท อีสต์ โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผลการ ดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกัน และงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดง ฐานะการเงินของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผล การดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวัน เดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561		
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562		

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	106.77	3.84	132.36	3.90	84.06	2.34
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	64.71	1.91	9.98	0.28
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5.93	0.21	6.08	0.18	6.52	0.18
- บริษัทอื่น	283.51	10.20	321.83	9.48	276.80	7.71
ลูกหนี้อื่นผ่านชำระส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี						
- บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	8.33	0.23
- บุคคลอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	16.65	0.46
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	998.62	35.92	1,172.21	34.52	1,379.37	38.41
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.19	0.04	65.34	1.92	15.03	0.42
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	-	-	65.00	1.91	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
- ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	7.95	0.29	20.30	0.60	25.10	0.70
- อื่น ๆ	24.30	0.87	24.89	0.73	15.65	0.44
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,428.27	51.37	1,872.72	55.15	1,837.49	51.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้อื่นผ่านชำระ-สุทธิ						
- บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	11.11	0.31
- บุคคลอื่น	-	-	-	-	22.22	0.62
เงินฝากธนาคารที่มีชื่อจำกัดในการใช้	72.29	2.60	73.04	2.15	93.88	2.61
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	472.22	16.98	561.69	16.54	584.10	16.27
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	351.09	12.63	459.40	13.53	481.89	13.42
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	311.92	11.22	277.41	8.17	242.66	6.76
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	3.12	0.11	2.19	0.06	0.78	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.59	0.13	4.39	0.13	9.54	0.27
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	50.00	1.80	50.00	1.47	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุน	-	-	75.00	2.21	100.00	2.78
- เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อเงินลงทุน	-	-	-	-	95.00	2.65
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้น	58.40	2.10	-	-	78.75	2.19
- เงินมัดจำและเงินประกัน	23.27	0.84	17.88	0.53	33.48	0.93

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- อื่น ๆ-สุทธิ	6.14	0.22	1.81	0.05	0.08	0.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,352.02	48.63	1,522.81	44.85	1,753.49	48.83
รวมสินทรัพย์	2,780.29	100.00	3,395.53	100.00	3,590.98	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	431.77	15.53	490.84	14.46	522.48	14.55
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเสียหรือในลูกหนี้การค้า	115.70	4.16	113.42	3.34	108.20	3.01
เจ้าหนี้การค้า	199.73	7.18	189.37	5.58	153.08	4.26
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.52	0.05	1.85	0.05	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	279.64	10.06	283.18	8.34	197.99	5.51
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	87.25	3.14	18.34	0.54	27.63	0.77
หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	499.88	17.98	-	-	605.69	16.87
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.34	0.19	2.97	0.09	1.38	0.04
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.26	0.44	12.61	0.37	5.85	0.16
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	61.97	2.23	68.67	2.02	53.73	1.50
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,695.06	60.97	1,181.25	34.79	1,676.03	46.67
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	6.59	0.24	31.76	0.94	41.83	1.16
หุ้นกู้-สุทธิ	-	-	688.64	20.28	375.11	10.45
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	5.51	0.20	2.44	0.07	1.14	0.03
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนหรือตัดบัญชี	0.01	0.00	-	-	-	-
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	6.35	0.23	6.79	0.20	10.69	0.30
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	40.21	1.45	37.34	1.10	31.78	0.88
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	58.67	2.11	766.96	22.59	460.55	12.83
รวมหนี้สิน	1,753.73	63.08	1,948.21	57.38	2,136.58	59.50

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	354.14	-	354.14	-	312.46	-
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	207.50	7.46	239.85	7.06	239.87	6.68
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	386.02	13.88	768.12	22.62	768.34	21.40
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	23.10	0.83	25.60	0.75	27.40	0.76
- ยังไม่ได้จัดสรร	361.21	12.99	369.45	10.88	407.25	11.34
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	52.64	1.89	22.92	0.68	(8.83)	(0.25)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,030.47	37.06	1,425.94	41.99	1,434.03	39.93
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3.92)	(0.14)	21.38	0.63	20.37	0.57
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,026.56	36.92	1,447.32	42.62	1,454.40	40.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,780.29	100.00	3,395.53	100.00	3,590.98	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้

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. ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม ติดลบ 0.42 ล้านบาท
4. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ติดลบ 1.34 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มูลค่าเท่ากับ (8.83) ล้านบาท ประกอบด้วย

1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 212.72 ล้านบาท
2. ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.39 ล้านบาท
3. ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม ติดลบ 2.82 ล้านบาท
4. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ติดลบ 1.34 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,372.59	97.63	1,393.11	96.52	1,254.18	97.16
รายได้อื่น ๆ	34.06	2.42	48.96	3.39	36.37	2.82
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.76)	(0.05)	1.26	0.09	0.34	0.03
รวมรายได้	1,405.89	100.00	1,443.33	100.00	1,290.89	100.00
ต้นทุนขาย	(1,004.20)	(71.43)	(1,014.99)	(70.32)	(884.73)	(68.54)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(84.59)	(6.02)	(96.36)	(6.68)	(74.82)	(5.80)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(179.55)	(12.77)	(187.61)	(13.00)	(184.82)	(14.32)
ต้นทุนทางการเงิน	(78.66)	(5.59)	(101.24)	(7.01)	(115.43)	(8.94)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,347.00)	(95.81)	(1,400.20)	(97.01)	(1,259.80)	(97.59)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	17.03	1.21	(0.87)	(0.06)	10.76	0.83
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	75.92	5.40	42.26	2.93	41.85	3.24
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(11.65)	(0.83)	(13.21)	(0.92)	(2.58)	(0.20)
กำไรสำหรับปี	64.27	4.57	29.05	2.01	39.27	3.04
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	-	-	-	(1.03)	(0.08)
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	-	-	(0.42)	(0.03)	(2.40)	(0.19)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	(0.42)	(0.03)	(3.43)	(0.27)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	64.27	4.57	28.63	1.98	35.84	2.78
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	70.57	5.02	33.76	2.34	40.29	3.12
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.30)	(0.45)	(4.71)	(0.33)	(1.02)	(0.80)
กำไรสำหรับปี	64.27	4.57	29.05	2.01	39.27	3.04
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	70.57	5.02	33.33	2.31	36.86	2.86
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.30)	(0.45)	(4.71)	(0.33)	(1.02)	(0.08)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	64.27	4.57	28.63	1.98	35.84	2.78
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.11		0.04		0.04	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.09		0.04		0.04	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	75.92	42.26	41.85
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	85.14	77.30	74.47
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	0.21	4.09	23.34
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจางาน	0.43	0.45	2.61
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.06	(0.48)	0.20
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.70)	1.18	1.42
กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(1.15)	(7.99)	(7.15)
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.27
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	2.57	3.18
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(0.01)	(0.00)	(0.00)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(17.03)	0.87	(10.76)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.21)	(0.14)	(0.21)
ดอกเบี้ยรับ	(15.41)	(8.12)	(10.13)
ดอกเบี้ยจ่าย	78.66	101.24	115.43
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(86.66)	(40.52)	25.87
สินค้าคงเหลือ	(239.12)	(174.77)	(208.59)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.08	(4.97)	(13.87)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.93
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(15.75)	(70.39)	(18.06)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	21.89	(10.40)	(36.29)
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(0.44)	0.33	(1.85)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.87)	(6.28)	(21.76)
จ่ายภาษีเงินได้	(9.63)	(16.75)	(19.80)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(123.60)	(110.52)	(58.90)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(41.42)	(0.75)	(20.84)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(1.16)	(152.93)	(7.60)
รับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	90.00	7.93
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	(65.00)	(35.00)
รับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการอื่น	-	-	100.00
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	(195.00)	(120.00)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้น	(455.19)	(39.05)	(14.05)
เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุนเพิ่ม	-	-	(25.00)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุนเพิ่ม	-	-	(95.00)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหุ้นเพิ่ม	-	-	(28.75)
เงินสืบทอดจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	75.53	130.14	175.21
เงินสืบทอดจากการลดทุนและคืนทุนของบริษัทร่วม	8.00	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(32.23)	(135.92)	(56.22)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.53)	(0.53)	(0.42)
เงินสืบทอดจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	1.33	9.13	8.90
เงินสืบทอดจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ก่อนครบกำหนด	2.00	-	-
รับดอกเบี้ย	11.73	4.27	15.01
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(431.94)	(355.64)	(95.84)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(241.06)	59.07	31.63
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	55.46	(2.28)	(5.22)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	279.64	5.00	(86.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	65.00	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(11.26)	(5.44)	(2.90)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(65.00)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	20.99	20.36	39.60
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(80.29)	(64.11)	(20.23)
ออกหุ้นกู้	-	699.90	380.20
ไถ่ถอนหุ้นกู้	-	(500.00)	(90.10)
ค่าใช้จ่ายหุ้นกู้	-	(19.00)	(7.80)
เงินสืบทอดจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	333.63	414.44	0.25
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	30.13	-
จ่ายเงินปันผล	(30.43)	(52.43)	(29.00)
จ่ายดอกเบี้ย	(73.03)	(93.89)	(104.00)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	253.64	491.75	106.43
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) – สุทธิ	(301.90)	25.59	(48.30)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	408.67	106.77	132.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	106.77	132.36	84.06

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.84	1.59	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.44	0.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.09)	(0.08)	(0.04)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.52	4.46	3.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	65.20	80.72	91.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.87	3.21	2.48
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	93.02	112.20	145.21
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.32	5.22	5.17
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	67.68	69.00	69.67
CASH CYCLE (วัน)	90.54	123.92	167.35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.84	27.14	29.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.28	10.30	12.54
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(79.83)	(77.02)	(37.44)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.57	2.01	3.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	7.63	2.35	2.71
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	2.50	0.94	1.12
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	42.51	26.24	24.17
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.55	0.47	0.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.71	1.35	1.47
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.42)	0.04	0.51
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) ^{1/} (เท่า)	N.A	N.A.	N.A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{2/}	81.58	99.84	40.81

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ

^{2/} อัตราการจ่ายเงินปันผล = จำนวนจากกระแสเงินสดที่จ่ายออกสำหรับเงินปันผลในปีนั้น / กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นของปีนั้น

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในรอบปี 2562 บริษัทได้ดำเนินการจัดทำงานการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า ซึ่งในการนำเสนอข้อมูลตัวเลขทางการเงิน สำหรับรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 ทางบริษัทได้ปรับปรุงตัวเลขรายได้เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับปี 2562 ไว้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบรายได้จากการขาย ช่วงปี 2562 บริษัทมียอดขายโดยภาพรวมลดลงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของช่วงปีอื่น ๆ ที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่สำคัญเกิดจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศลดลงจากช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม ELEGA และรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อยทั่วประเทศ ซึ่งบริษัทใช้ตราสินค้า Costa ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ส่วนหนึ่งเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้นในช่วงปี 2562 ถึงแม้ตัวเลขการส่งออกในรูปแบบเหรียญดอลลาร์สหรัฐจะเติบโตเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ผ่านมาก็ตาม ดังนั้นโดยภาพรวมหากคิดเป็นเงินบาท บริษัทจะมีสัดส่วนการส่งออกเติบโตเพียงร้อยละ 2.41 ในขณะที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการส่งออกในรูปแบบเหรียญดอลลาร์สหรัฐได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 ที่ผ่านมา ถึงแม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในช่วงปี 2562 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์การเจาะกลุ่มลูกค้าในประเทศใหม่ ๆ ได้แก่ กลุ่มลูกค้าจากประเทศอินเดีย ตะวันออกกลาง และจีน ซึ่งเริ่มเห็นผลโดยการรับคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าประเทศอินเดีย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพพร้อมที่จะส่งคำสั่งซื้อได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องกับบริษัท นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ แล้ว บริษัทยังคงเน้นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับลดปริมาณการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม ๆ ที่ลูกค้ามีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางผลิตภัณฑ์เนื่องจากมีการค้าขายมาอย่างยาวนาน จึงเป็นการยากที่จะขอปรับเพิ่มราคาสินค้าจากลูกค้า ซึ่งวิธีการดังกล่าวจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นได้

นอกจากนี้การจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ บริษัทยังได้มีการปรับกลยุทธ์การบริหารจัดการช่องทางการจำหน่ายสินค้าใหม่ โดยพิจารณาแนวทางลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ เมื่อเทียบกับโอกาสในการสร้างยอดขายที่เติบโตขึ้น ดังนั้นบริษัทจึงได้พิจารณาตัดสินใจปิดสาขาโชว์รูม ELEGA ทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้วภายในสิ้นปี 2562 ที่ผ่านมา รวมถึงการปรับปรุงและสร้างระบบการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งรายย่อยภายใต้ตราสินค้า Costa ใหม่ จึงส่งผลให้ในรอบปี 2562 บริษัทมีรายได้ลดลงจากสองช่องทางการจำหน่ายดังกล่าวร้อยละ 48.88 เมื่อเทียบกับรายได้ที่เกิดขึ้นในปี 2561 ส่งผลให้ภาพรวมยอดขายภายในประเทศลดลงกว่าร้อยละ 22.12 และหากพิจารณาจากภาพรวมของรายได้จากการขายที่เกิดขึ้นทั้งหมดในรอบปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงเท่ากับร้อยละ 9.97

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95 โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูป อบแห้ง เพื่อใช้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง สำหรับการจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 12 แห่ง ซึ่งจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้รวมถึงการผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE ซึ่งจัดเป็นพื้นที่คอร์เนอร์ภายในโชว์รูม ELEGA โดย FINNA HOUSE จะเป็นการนำเสนอรูปแบบของผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนดิสนีย์ ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้

ลายการตูนเพื่อการผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Franchisee) ซึ่งขณะนี้ยังเป็นเพียงรายเดียวในประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทยังเป็นผู้ให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) ด้วย

ทั้งนี้นับตั้งแต่สิ้นปี 2562 ที่ทางบริษัทได้ดำเนินการปิดสาขาโชว์รูม ELEGA บริษัทได้ดำเนินการนำผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายภายในโชว์รูม ELEGA และ FINNA HOUSE มาจัดแสดงและจำหน่ายอยู่ภายในพื้นที่ของ ECF OUTLET ซึ่งเป็นโชว์รูมที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ทุกแบรนด์ ทุกรูปแบบ ภายใต้การผลิตและจำหน่าย รวมทั้งสินค้านำเข้าของบริษัท โดย ECF OUTLET ตั้งอยู่ภายใน บริษัท แสงอุดม ไล่ที่ตึกเซ็นเตอร์ จำกัด ณ สำนักงานใหญ่รังสิต บริเวณถนนวิภาวดีรังสิต เข้ามา นอกจากนี้ยังมีสินค้าวางจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ www.elegathai.com ด้วย

ต่อมาในช่วงปี 2560 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 และขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการหารูปแบบการดำเนินธุรกิจใหม่ให้กับ ECFH ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้ข้อสรุป

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 ปัจจุบันรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ไพรัช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลขนาด 7.5 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอแฉ่ง จังหวัดนราธิวาส และบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร่) จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอลอง จังหวัดแพร่ ซึ่งทั้งสองบริษัทดังกล่าวเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์แล้ว และสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ECF-P ได้เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 เมกะวัตต์ ประเทศเมียนมาร์ ปัจจุบันได้เริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์จากการก่อสร้างโครงการเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 ที่ผ่านมา

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

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับปี 2562 ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มูลค่า 932.74 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.37

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา มูลค่า 145.03 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.56

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 117.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.37

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว มูลค่า 47.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.82

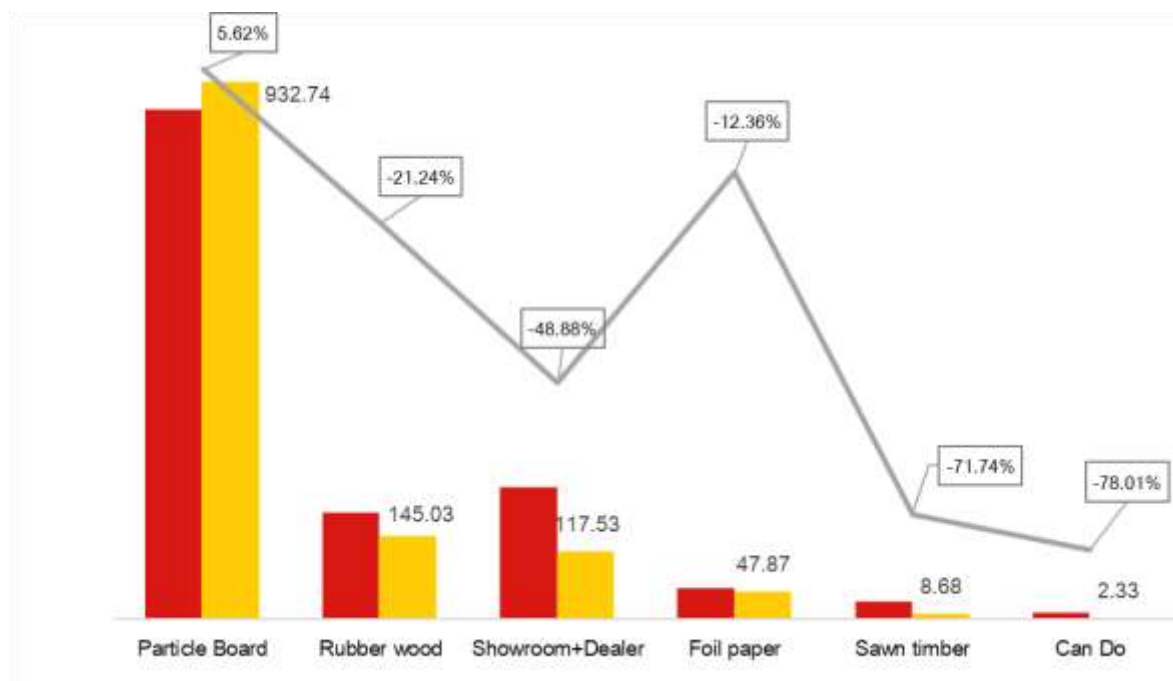
อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง มูลค่า 8.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.69

อันดับที่ 6 คือ รายได้จากการจำหน่ายร้านค้าปลีก Can Do มูลค่า 2.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.19

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แยกตามแต่ละประเภทผลิตภัณฑ์ โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2561 และ ปี 2562 โดยรายได้จากการขายเติบโตในกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดซึ่งเป็นรายได้หลักและเป็นผลิตภัณฑ์หลักเพื่อการส่งออกของบริษัท สามารถสร้างอัตราการเติบโตของยอดขายได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5.62 โดยส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 1.28 จากอัตราแลกเปลี่ยน 31.47 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มาอยู่ที่ 31.07 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในรอบปี 2562 ด้วย

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ ระหว่างปี 2561 และ ปี 2562

(หน่วย : ล้านบาท)



รายได้จากร้านค้าปลีกแคนดู (Can Do)

ในส่วนของกำเนินธุรกิจของ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (“ECFH”) บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกรายย่อยในรูปแบบการจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียว (60 บาท) ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่เกิดขึ้นในปี 2561 เท่ากับ 10.60 ล้านบาท ซึ่งร้าน Can Do ได้เริ่มเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 ที่ผ่านมา และตลอดรอบปี

2561 ที่ผ่านมามีบริษัทได้ทยอยปิดสาขาที่เปิดให้บริการ จนสิ้นสุดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของร้าน Can Do เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่ผ่านมา

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

สำหรับปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 17.03 ล้านบาท ขาดทุน 0.87 ล้านบาท และกำไร 10.76 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนของ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("ECF-P") ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการเข้าลงทุนในบริษัทต่าง 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 ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด ("PWGE") จังหวัดนราธิวาส ซึ่งบริษัทรับรู้กำไรตามสัดส่วนเงินลงทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2561 โดย SAFE เข้าลงทุนใน PWGE คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ของ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร่) จำกัด จังหวัดแพร่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49
2. บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อย เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันเริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 ภายหลังการก่อสร้างโครงการเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว จากทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ ซึ่งยังคงเหลือโครงการที่จะต้องดำเนินการก่อสร้างอีก 170 เมกะวัตต์ ในอีก 3 เฟส ที่เหลือ

จากรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เกิดจากค่าใช้จ่ายที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ GEP ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์ได้ เมื่อช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ที่ผ่านมา ดังนั้นจึงยังเกิดการรับรู้ผลขาดทุนอยู่ 2.02 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก SAFE เท่ากับ 12.78 ล้านบาท

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 1,372.59 ล้านบาท 1,393.11 ล้านบาท และ 1,254.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยตัวเลขระหว่างปี 2560 และปี 2561 มีตัวเลขที่ใกล้เคียงกัน และเมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2561 และปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนลดลงเท่ากับร้อยละ 9.97

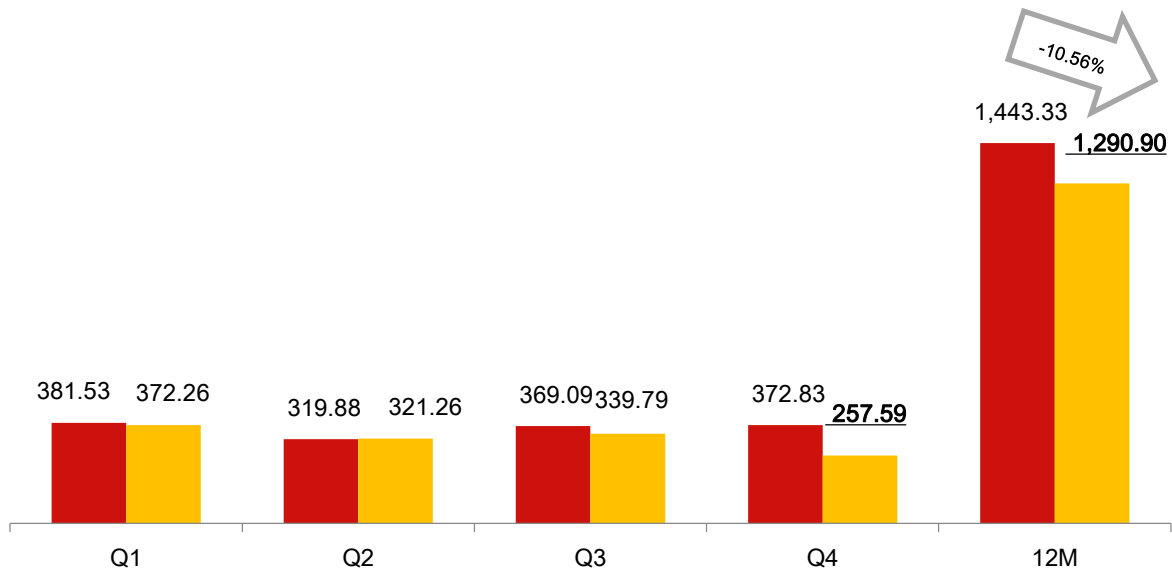
นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44 และร้อยละ 56 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์จะพบว่า ในช่วงปี 2562 รายได้จากการขายที่สามารถสร้างการเติบโตได้มาจากผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและเป็นผลิตภัณฑ์หลักเพื่อการส่งออก โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.62

รายได้อื่นของบริษัท ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 34.06 ล้านบาท 48.96 ล้านบาท และ 36.37 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทที่สำคัญ สำหรับปี 2562 ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ ดอกเบี้ยรับ กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยตัวเลขส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเกิดจากในปี 2562 บริษัทไม่มีส่วนกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินเกิดขึ้น

รายได้รวม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,405.89 ล้านบาท 1,443.33 ล้านบาท และ 1,290.89 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจากปีก่อนเท่ากับร้อยละ 10.56 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2561 และปี 2562 ตามสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้นในหัวข้อภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาส
ระหว่างปี 2561 – ปี 2562 (หน่วย : ล้านบาท)



บริษัทมีรายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาสที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2562 โดย ไตรมาสที่ 1 มีมูลค่าเท่ากับ 372.26 ล้านบาท ไตรมาสที่ 2 เท่ากับ 321.26 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 339.79 ล้านบาท และไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 257.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ช่วงไตรมาสที่ 4 รายได้รวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากการปรับกลยุทธ์ด้านช่องทางการจัดจำหน่ายในส่วนที่ก่อให้เกิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ที่ไม่เหมาะสมเพื่อเทียบกับการสร้างรายได้เริ่มเห็นผลชัดเจนอย่างเป็นรูปธรรมในช่วงไตรมาสที่ 4

อย่างไรก็ตามหากเป็นช่วงปกติของธุรกิจของบริษัท จะพบว่า รายได้จากการขายจะอยู่ในช่วงต่ำสุดสำหรับไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ไตรมาสที่ 1 ที่เป็นปกติของฤดูกาลขายสินค้า

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 คิดเป็น ร้อยละ 73.16 ร้อยละ 72.86 และร้อยละ 70.54 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 1,004.20 ล้านบาท 1,014.99 ล้านบาท และ 884.73 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2562 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา คือ ประมาณร้อยละ 70

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเน้นนโยบายการปรับตัวให้สัดส่วนต้นทุนขายลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น และยังคงมีนโยบายการลงทุนเครื่องจักรแบบกึ่งอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในสายการผลิตอย่างต่อเนื่อง

และนโยบายที่สำคัญอีกประการคือ บริษัทมีนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตโดยพิจารณาจากทุก ๆ จุดที่มีค่าใช้จ่ายเพื่อหาทางลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุด ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้มีสัดส่วนต้นทุนขายที่ลดลงจากเดิม

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 6.02 ร้อยละ 6.68 และร้อยละ 5.80 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 84.59 ล้านบาท 96.36 ล้านบาท และ 74.82 ล้านบาท ตามลำดับ

และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 12.77 ร้อยละ 13.00 และร้อยละ 14.32 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 179.55 ล้านบาท 187.61 ล้านบาท และ 184.82 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ยังคงมีสัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ ร้อยละ 5.59 ร้อยละ 7.01 และร้อยละ 8.94 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 78.66 ล้านบาท 101.24 ล้านบาท และ 115.43 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนทางการเงินยังคงมีมูลค่าและสัดส่วนต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งคือ ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 431.77 ล้านบาท 490.84 ล้านบาท และ 522.48 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 93.85 ล้านบาท 50.10 ล้านบาท และ 69.46 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทมีรายการหนี้สินที่สำคัญอีกรายการหนึ่งคือ รายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 283.18 ล้านบาท และ 197.99 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2560 โดยสำหรับปี 2562 มีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 5.5 ถึงร้อยละ 6.5 ต่อปี ในรูปแบบตัวแลกเงิน และมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 7 เดือน นับจากวันที่ออกตราสาร

นอกจากนี้ในช่วงปี 2561 บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2561 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 ต่อปี และจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 9 สิงหาคม 2563 นี้ ต่อมาเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2562 และวันที่ 31 กรกฎาคม 2562 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ในมูลค่า 200 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.75 ต่อปี และมูลค่า 180.20 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 ต่อปี ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 26.84 ร้อยละ 27.14 และร้อยละ 29.46 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 368.39 ล้านบาท 378.12 ล้านบาท และ 369.46 ล้านบาท ตามลำดับ

ซึ่งในรอบปี 2562 บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายเพื่อสร้างกำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทยังคงใช้นโยบายในกระบวนการผลิต โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของจำนวนพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย รวมถึงนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกระบวนการผลิตอย่างเคร่งครัด

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับกำไรสำหรับงวด ในปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ ร้อยละ 4.57 ร้อยละ 2.01 และร้อยละ 3.04 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 64.27 ล้านบาท 29.05 ล้านบาท และ 39.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2562 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 40.29 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 1.02 ล้านบาท

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2562 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ที่มีกำไรเท่ากับ 40.29 ล้านบาท นั้น มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรเท่ากับ 33.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.33 ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ ของบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEP) ซึ่งบริษัทย่อยของบริษัทถือหุ้นอยู่ใน GEP คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 สามารถจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์สำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ จากทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ ได้ตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดภาระการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวนมากในระหว่างการก่อสร้างโครงการลงไปได้ โดยเปรียบเทียบส่วนแบ่งขาดทุนจาก GEP ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ ขาดทุน 8.87 ล้านบาท และขาดทุน 2.02 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าลงทุนใน บริษัท เซฟเอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ซึ่งบริษัทย่อยของบริษัท เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 33.37 ยังสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรได้เพิ่มขึ้นจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล โดยเปรียบเทียบส่วนแบ่งกำไรจาก SAFE ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 7.99 ล้านบาท และ 12.78 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ ร้อยละ 4.57 ร้อยละ 1.98 และร้อยละ 2.78 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดเท่ากับ 64.27 ล้านบาท 28.63 ล้านบาท และ 35.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2562 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 36.86 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน ติดลบ 1.02 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 1,428.27 ล้านบาท 1,872.72 ล้านบาท และ 1,837.49 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 106.77 ล้านบาท 132.36 ล้านบาท และ 84.06 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 3.84 ร้อยละ 3.90 และร้อยละ 2.34 ตามลำดับ
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 289.44 ล้านบาท 327.91 ล้านบาท และ 283.32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 10.41 ร้อยละ 9.66 และร้อยละ 7.89 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวลดลงเกิดจากการใช้นโยบายการติดตามเรียกเก็บหนี้โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอริเนเจอร์ (Dealer) แบบเข้มงวดมากขึ้นซึ่งเป็นความพยายามที่จะลดระยะเวลาการจัดเก็บหนี้ให้น้อยลงกว่าเดิม ประกอบกับในรอบปีที่ผ่านมาบริษัทมีการปรับกลยุทธ์ด้านการตลาดใหม่เพื่อลดค่าใช้จ่ายซึ่งในช่วงเปลี่ยนผ่านส่งผลให้

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ลดลงจากเดิม ส่งผลให้มูลค่าลูกหนี้การค้าลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายได้จากเดิมเช่นกัน

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าลดลง ซึ่งเป็นไปตามการลดลงของรายได้จากการขายโดยเฉพาะยอดขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 เท่ากับ 65.20 วัน 80.72 วัน และ 91.81 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตระหนักเป็นอย่างยิ่งถึงแนวทางที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางทีมการขายและทีมบัญชีได้มีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 283.32 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 6.52 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิว สำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 25.13 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่ง มอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นผู้สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น 276.80 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 65 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตเทอมทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งเป็นกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อยทั่วประเทศ บริษัทจะวางแผนการจัดเก็บและเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date) ซึ่งจะไม่มีปัญหาการจ่ายชำระหนี้แต่อย่างใด

ข้อมูลอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีรายละเอียดดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	4.95	75.88%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	1.56	23.92%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.01	0.20%
รวมลูกหนี้การค้า	6.08	100.00%

บริษัทอื่น - สุทธิ

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	173.48	62.67%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	56.94	20.57%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	8.72	3.15%
- ระหว่าง 6 - 12 เดือน	11.70	4.23%

- เกินกว่า 12 เดือน	49.42	17.85%
รวมลูกหนี้การค้า	300.26	108.47%
<i>หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ</i>	<i>(23.48)</i>	<i>(8.47%)</i>
รวมลูกหนี้การค้า	276.80	100.00%

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 130 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินในประเทศสามแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 275 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อมีสิทธิไถ่เบียจำนวนเงินประมาณ 108.20 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า” ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิเท่ากับ 998.62 ล้านบาท 1,172.21 ล้านบาท และ 1,379.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 35.92 ร้อยละ 34.52 และร้อยละ 38.41 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศ และที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย ในช่วงที่บริษัทรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเป็นจำนวนมาก ช่วงนั้นบริษัทจะมีความต้องการสต็อกสินค้าเพื่อเตรียมส่งมอบตามคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้า

คงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2562 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.50 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 889.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 738.26 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.71 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 382.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 331.52 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 93.02 วัน 112.20 วัน และ 145.21 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2560 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไป สภาพสินค้าและประสิทธิภาพที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ นอกจากนี้บริษัทยังมีสินค้าที่ถูกจัดประเภทอยู่ในคลังสินค้าสำเร็จรูปรอการพิจารณา โดยจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยร้อยละ 20 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 5.66 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 1,352.02 ล้านบาท 1,522.81 ล้านบาท และ 1,753.49 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่า เท่ากับ 472.22 ล้านบาท 561.69 ล้านบาท และ 584.10 ล้านบาท คิดเป็น

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 16.98 ร้อยละ 16.54 และ ร้อยละ 16.27 ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมเท่ากับ 584.10 ล้านบาท ดังกล่าวแบ่งออกเป็น เงินลงทุนใน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) จำนวน 227.71 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) จำนวน 356.39 ล้านบาท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 351.09 ล้านบาท 459.40 ล้านบาท และ 481.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 12.63 ร้อยละ 13.53 และ ร้อยละ 13.42 ตามลำดับ

ในปี 2562 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรระหว่างติดตั้งจำนวน 54.94 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของการก่อสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 311.92 ล้านบาท 277.41 ล้านบาท และ 242.66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 11.22 ร้อยละ 8.17 และร้อยละ 6.76 ตามลำดับ

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

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 2,780.29 ล้านบาท 3,395.53 ล้านบาท และ 3,590.97 ล้านบาทตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2562 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการสินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าซื้อเงินลงทุน และเงินจ่ายล่วงหน้าหุ้น สำหรับการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 0.84 เท่า 1.59 เท่าและ 1.10 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในช่วงปี 2562 ลดลง เกิดจากการลดลงเล็กน้อยของรายการสินทรัพย์หมุนเวียน จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จากมูลค่า 1,872.72 ล้านบาท เป็น 1,837.49 ล้านบาท ในขณะที่รายการหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการจัดประเภทรายการหุ้นกู้ – ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ไปอยู่ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายในปี 2561 จะมีกำหนดครบชำระภายในเดือนสิงหาคม ปี 2563 ที่จะถึงนี้เป็นจำนวน 605.69 ล้านบาท ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวจากรายการหุ้นกู้ ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 0.23 เท่า 0.44 เท่า และ 0.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงดังกล่าวเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่น ลดลง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียนด้วยเหตุผลเช่นเดียวกันกับการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 1,695.06 ล้านบาท 1,181.25 ล้านบาท และ 1,676.02 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 431.77 ล้านบาท 490.84 ล้านบาท และ 522.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 15.53 ร้อยละ 14.46 และ ร้อยละ 14.55 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 199.73 ล้านบาท 189.37 ล้านบาท และ 153.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 7.18 ร้อยละ 5.58 และ ร้อยละ 4.26 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ รวมถึงการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปจากผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 67.68 วัน 69 วัน และ 69.67 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 279.64 ล้านบาท 283.18 ล้านบาท และ 195.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.06 ร้อยละ 8.34 และร้อยละ 5.51 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงิน โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 5.5 ต่อปี ถึงร้อยละ 7.5 ต่อปี
- หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 499.88 ล้านบาท และ 0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 17.98 และ ร้อยละ 0 ตามลำดับ และในปี 2562 จะหุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 605.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระหนี้หุ้นกู้ส่วนที่จะถึงครบกำหนดชำระในวันที่ 9 สิงหาคม 2563 นี้ นอกจากนี้ในรอบปี 2562 บริษัทได้มีหุ้นกู้ส่วนที่ออกใหม่และเสนอขายมูลค่า 375.11 ล้านบาท ซึ่งส่วนนี้ได้ถูกจัดประเภทไปอยู่ในส่วนของหุ้นกู้-สุทธิ ส่วนรายการหนี้สินไม่หมุนเวียน เนื่องจากมีกำหนดการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวนดังกล่าวแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ในวันที่ 22 มีนาคม 2564 และวันที่ 31 กรกฎาคม 2564 ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 58.67 ล้านบาท 766.96 ล้านบาท และ 460.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- หักกู้-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 และปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 688.64 ล้านบาท และ 375.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 20.28 และร้อยละ 10.45 ตามลำดับ
- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 6.59 ล้านบาท 31.76 ล้านบาท และ 41.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 0.24 ร้อยละ 0.94 และร้อยละ 1.16 ตามลำดับ

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 1,753.73 ล้านบาท 1,948.21 ล้านบาท และ 2,136.56 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 188.35 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.47 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.35 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,026.56 ล้านบาท 1,447.32 ล้านบาท และ 1,454.41 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 เท่ากับ 207.50 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 354.14 ล้านบาท) 239.85 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 354.14 ล้านบาท) และ 239.87 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 312.46 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 239.87 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 959,487,557 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.68 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด ตามการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) อย่างไรก็ตามหุ้นเพิ่มทุนในส่วนนี้จะหมดอายุลงแล้วนับตั้งแต่วันที่จัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563 นอกจากนี้หุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือยังมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับ ECF-W2 และ ECF-W3 ด้วย (ทั้งนี้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม สำหรับ ECF-W2 ได้หมดอายุลงเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562 ที่ผ่านมา) ซึ่งบริษัทจะได้ลดทุนในส่วนของหุ้นจำนวนดังกล่าวต่อไป
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 386.02 ล้านบาท 768.12 ล้านบาท และ 768.34 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งในช่วงปี 2562 รายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็นผลจากการมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ที่หมดอายุเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562 ที่ผ่านมา

- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 361.21 ล้านบาท 369.45 ล้านบาท และ 407.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.34 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 นี้ ส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกำไรจากการดำเนินงานในรอบปี และส่วนหนึ่งเป็นรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคารและเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 208.59 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการจำหน่ายหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 36.29 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 21.76 ล้านบาท โดยรายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ติดลบ 58.89 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2561 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ติดลบ 110.52 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 95.84 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2562 มีเงินสดถูกนำไปใช้ลงทุนในรายการที่สำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นการลงทุนในตัวแลกเปลี่ยน ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3 ต่อปีจำนวน 120 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 95 ล้านบาท การลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 56.22 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 106.43 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 380.20 ล้านบาท และรายการเงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 39.59 ล้านบาท รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 31.64 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 84.06 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีจำนวนเท่ากับ 132.36 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากในปี 2561 บริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ทำให้ได้รับเงินเข้ามาเป็นจำนวน 699.90 ล้านบาท เป็นสำคัญ

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2562 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 145.21 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 91.81 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 69.67 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 167.35 วัน โดยมีระยะเวลาเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 123.92 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	32.75	135.92	56.22

ข้อสังเกตจากผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินประจำปี 2562 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

- ไม่มี -

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต (Forward Looking)

ในช่วงปี 2562 ที่ผ่านมา บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหลักด้านการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา และถึงแม้ว่าในรอบปี 2562 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 ไฟร์ช 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 ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทถือหุ้นที่ร้อยละ 33.37) โดย SAFE ถือหุ้นของ PWGE ร้อยละ 99.99 ปัจจุบันสามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 เป็นต้นมาแล้ว ในรอบปี 2562 นี้ PWGE ถือเป็นแหล่งสร้างรายได้หลักที่สำคัญของ SAFE

สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งรวม 220 เมกะวัตต์ ที่ทาง ECF-P เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ("GEP") ในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันบริษัทได้เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไร สำหรับการเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ สำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ นับตั้งแต่วันที่ 27 กันยายน 2562 ที่ผ่านมาแล้ว และยังมีคงเหลือ เฟสที่ 2 - 4 ที่ขณะนี้อยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างอีก 170 เมกะวัตต์ ที่คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จภายในปี 2564 นี้ต่อไป

ทั้งนี้ในระหว่างการทำก่อสร้างโครงการ บริษัทจะมีส่วนของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนเกิดขึ้นในระหว่างที่โครงการดังกล่าวยังไม่มีรายได้ในเชิงพาณิชย์เกิดขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าวได้