

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สรุปภาพรวมของบริษัท

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (East Coast Furnitech Public Company Limited : ECF) (“บริษัท”) จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2542 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 6,000,000 บาท (หกล้านบาทถ้วน) โดยในช่วงแรกมีวัตถุประสงค์การก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดแบบประกอบด้วยตนเอง ภายใต้การบริหารงานโดยกลุ่มนักธุรกิจคนไทยนำโดยนายวัลลภ สุขสวัสดิ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในปัจจุบัน และครอบครัวสุขสวัสดิ์ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและบุกเบิกธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์มาตั้งแต่วันที่ 2535

ในปี 2535 กลุ่มผู้บริหารหรือกลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ นำโดยนายวัลลภ สุขสวัสดิ์ ได้ก่อตั้ง บริษัท อีสต์โคสต์อุตสาหกรรม จำกัด (ECI) ขึ้นในปีดังกล่าวและถือเป็นนิติบุคคลแห่งแรกของกลุ่มอีสต์โคสต์ เพื่อประกอบธุรกิจโรงเลื่อย โรงอบ ไม้ยางพาราแปรรูป และผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา ในปี 2539 ได้จดทะเบียนก่อตั้ง บริษัท อีสต์โคสต์ดีไซน์ จำกัด (ECD) ขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และประกอบกิจการนำเข้าหรือส่งออกเฟอร์นิเจอร์ทุกชนิดตลอดจนวัสดุอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยย้ายฐานการผลิตจาก ECI ในส่วนของการประกอบกิจการผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราจาก ECI มาไว้ที่ ECD โดยวิธีการซื้อทรัพย์สิน และเพื่อประโยชน์ในการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยต่อมาทาง ECD ได้รับการส่งเสริมการลงทุนในส่วนการผลิตเฟอร์นิเจอร์จากไม้ยางพารา ต่อมาในปี 2542 ได้จดทะเบียนก่อตั้ง บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ECF) ขึ้น เพื่อประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดแบบประกอบด้วยตัวเอง ซึ่งขณะนั้นกระแสความนิยมในเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดกำลังเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยต่อมา ECF เป็นบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน หลังจากนั้นในช่วงปี 2545 ได้ดำเนินการจดทะเบียนก่อตั้งบริษัทขึ้นอีก 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท วี - ชัท เดคคอร์ด จำกัด (VCD) เพื่อประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายกระดาษปิดผิวไม้ และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อจำหน่ายให้แก่โรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ทั่วไป และในปีเดียวกันได้ก่อตั้ง บริษัท วี - ชัท อินดัสทรี จำกัด (VCI) เพื่อประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง ซึ่งเป็นการย้ายฐานการผลิตจาก ECI มาไว้ที่ VCI โดยวิธีการซื้อทรัพย์สิน โดยต่อมา VCI เป็นบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน ส่งผลให้ ECI ได้เปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักมาเป็นผู้จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์เพียงอย่างเดียว โดยดูแลในด้านการตลาด และรับผิดชอบสาขาและโชว์รูมเพื่อการจัดแสดงสินค้าและจำหน่าย ภายใต้ตราสินค้า “ELEGA” ซึ่งเป็นตราสินค้าสำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และเฟอร์นิเจอร์นำเข้าจากต่างประเทศ โดยมีพื้นที่เช่าเพื่อใช้เป็นโชว์รูม ตั้งอยู่ในอินเด็คซ์ ลีฟวิ่ง มอลล์ (Index Living Mall) และโฮมโปร (Home Pro) โดยมีจำนวนสาขา ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 รวมทั้งสิ้น 15 สาขา

โครงสร้างการถือหุ้น ในบริษัท อีสต์โคสต์อุตสาหกรรม จำกัด (ECI) บริษัท อีสต์โคสต์ดีไซน์ จำกัด (ECD) บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ECF) บริษัท วี - ชัท เดคคอร์ด จำกัด (VCD) และ บริษัท วี - ชัท อินดัสทรี จำกัด (VCI) ประกอบด้วยครอบครัวสุขสวัสดิ์ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และเป็นกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมในทุกบริษัท

ต่อมาในปี 2553 ผู้บริหารกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ได้วางแผนสำหรับการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ทางบริษัทจึงได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจและการเงินภายในกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ใหม่ โดยใช้รูปแบบการปรับปรุงโครงสร้างการดำเนินงานและการเงินของแต่ละบริษัทรวม 4 บริษัท (ECD ECI VCD และ VCI) ให้มาอยู่ภายใต้การควบคุมด้วยวิธีการเข้าซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัทมาไว้ที่บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ECF) เพียงแห่งเดียว วิธีการดังกล่าวครอบคลุมถึงการโอนสายการผลิตสินค้า การจำหน่ายสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงอาคาร และสินทรัพย์ถาวรอื่น ๆ ของทั้ง 4 บริษัท มาให้แก่ ECF ในราคาซื้อขายสำหรับอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ตามวิธีการประเมินที่ดำเนินการโดยบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) และดำเนินการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระหว่างกันให้เสร็จเรียบร้อยซึ่งในขณะนั้นการจัดรูปแบบโครงสร้างดังกล่าว เป็นไปเพื่อค้ำประกันประโยชน์ในการเตรียมตัวสำหรับเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เพื่อขจัดปัญหาการระงับระหว่างกัน (Connected Transaction) ปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) และเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเกิดประสิทธิภาพสูงสุดเป็นสำคัญ นอกจากนี้สาเหตุที่เลือกให้บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด เป็นบริษัทหลักที่จะเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักคือ การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ประเภทไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีรายได้จากการขายสูงสุดและมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม ประกอบกับยังมีช่วงเวลาที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เหลืออยู่ ในขณะที่บริษัทอื่นในกลุ่มได้ใช้สิทธิจากการส่งเสริมการลงทุนครบถ้วนตามกำหนดเวลา

ภายหลังจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจใหม่ บริษัทจึงมีลักษณะการดำเนินธุรกิจครอบคลุมด้านต่าง ๆ ดังนี้

1. ผู้ผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และบางส่วนจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก
2. ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา
3. ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด
4. ผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ (Trading) สำหรับเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ
5. ผู้ผลิตส่วนตกแต่งเฟอร์นิเจอร์ ได้แก่ กระจกฝ้าปิดผิว และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และเพื่อจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก

ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการของ ECD ECI VCD และ VCI ได้จัดการประชุมขึ้นในช่วงเดือนกันยายน ปี 2555 เพื่อเป็นการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยมีมติจากที่ประชุม "พิจารณาและเห็นชอบให้มีการกำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจที่จะไม่แข่งขันกับ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (ซึ่งขณะนั้นยังเป็นบริษัทจำกัด)" และเนื่องจากทั้ง 4 บริษัทดังกล่าวมีผลขาดทุนสะสมจึงอยู่ระหว่างรอใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนสะสม หรือพิจารณาเพื่อให้ชำระบัญชีและปิดกิจการให้เรียบร้อยต่อไป

ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์จากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพารา กระจกฝ้าปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์

บริษัทมีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด (V V Décor) เป็นบริษัทย่อยเพียงแห่งเดียว บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท (หนึ่งล้านบาทถ้วน) ชำระเต็มมูลค่า โดยก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจด้านการตลาด (Trading) เพื่อเป็นผู้จำหน่ายกระดาศปิดผิวให้กับลูกค้าบางรายของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถแบ่งกลุ่มสินค้าหลักได้ 5 ประเภท คือ

1. เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา
2. เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด
3. เฟอร์นิเจอร์ซื้อมาเพื่อจำหน่าย
4. กระดาศปิดผิว
5. ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

บริษัทมีรายได้จากการขายโดยส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายโดยตรง การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) ได้แก่ เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพารา ให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยกลุ่มลูกค้าในประเทศ ประกอบด้วยกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus) บิ๊กซี (Big C) โฮมโปร (Home Pro) สำหรับลูกค้าต่างประเทศจะเป็นการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อให้กับบริษัทผู้จำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ และร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) หลายรายในประเทศญี่ปุ่น โดยหากพิจารณาจากโครงสร้างรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัท จะพบว่า มีสัดส่วนการขายให้กับลูกค้าประเทศในญี่ปุ่นมากกว่าร้อยละ 50 รองลงมาคือรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ

โดยตราสินค้าที่ทางบริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ประกอบด้วยตราสินค้าที่เป็นของบริษัทเอง ได้แก่ “Muse” “Fur Direct” และ “Leaf” โดยเป็นตราสินค้าที่ทางบริษัทผลิตและจำหน่ายให้กับ เทสโก้ โลตัส (Tesco Lotus) บิ๊กซี (Big C) และโฮมโปร (Home Pro) ตามลำดับ สำหรับตราสินค้า “ELEGA” จะเป็นตราสินค้าที่บริษัทใช้สำหรับการจำหน่ายภายในโชว์รูมสาขาเพื่อแสดงสินค้าและจำหน่ายเฉพาะ เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และเฟอร์นิเจอร์นำเข้าที่เป็นไม้จริงเท่านั้น ซึ่งโชว์รูมจะตั้งอยู่ในอินเด็คซ์ ลีฟวี่ง มอลล์ (Index Living Mall) และ โฮมโปร (Home Pro) โดยมีจำนวนโชว์รูม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 12 สาขา และ 3 สาขา ตามลำดับ นอกจากนี้ช่องทางจำหน่ายสินค้าตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ให้กับกลุ่มตัวแทนจำหน่ายรายย่อยทั่วไป (Dealer) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวยังมีมูลค่าไม่สูง เนื่องจากบริษัทได้เริ่มขยายช่องทางการจำหน่ายดังกล่าวเมื่อช่วงเดือนกรกฎาคม ปี 2555 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการขอจดทะเบียนตราสินค้าใหม่ในนาม “Costa” โดยจะแล้วเสร็จภายใน 6 เดือนข้างหน้า เพื่อใช้เป็นตราสินค้าสำหรับการจำหน่ายผ่านทาง Dealer โดยบริษัทเริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ในตราสินค้านี้ดังกล่าวตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ที่ผ่านมา

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับการนำเสนอข้อมูลในส่วนของตัวเลขและมูลค่าต่าง ๆ ตามที่จะปรากฏในส่วนของฐานะการเงินและผลการดำเนินงานนี้ สำหรับปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 จะเป็นการนำเสนอตัวเลขและมูลค่ารวมของบริษัท และของ บริษัท อีสต์โคสต์ดีไซน์ จำกัด (ECD) บริษัท อีสต์โคสต์อุตสาหกรรม จำกัด (ECI) บริษัท วี - ชัท เดคคอร์ จำกัด (VCD) และบริษัท วี - ชัท อินดัสทรี จำกัด (VCI) โดยเสมือนว่า การปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เพื่อให้สะดวกต่อการพิจารณาภาพรวมการประกอบธุรกิจ ในช่วงปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 โดยสามารถเปรียบเทียบกับข้อมูลที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมาได้บนโครงสร้างเดียวกัน โดยกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วอย่างสมบูรณ์ โดยเหลือเพียง บริษัท อีสต์

โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF) เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเพียงแห่งเดียว ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ในช่วงปี 2553 การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเริ่มจากซื้อที่ดินทั้งหมดที่ใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งขณะนั้นเป็นกรรมสิทธิ์ส่วนตัวของ กรรมการบริษัทเข้าเป็นกรรมสิทธิ์ในนาม ECF การดำเนินการโอนสายการผลิตสินค้าพร้อมทั้งจำหน่ายสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง เครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วนจาก 4 บริษัทเข้าเป็นกรรมสิทธิ์ของ ECF รวมถึง เจรจาเพื่อขอลดยอดวงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ของบริษัทในกลุ่มที่มีกับสถาบันการเงินและโอนเพิ่มเป็นวงเงินสินเชื่อของ ECF การดำเนินการจ่ายชำระคืนหนี้สินในระหว่างกลุ่มบริษัท ปี 2554 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มเติมในส่วนของอาคาร โอนอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ส่วนที่เหลือ และสินทรัพย์ถาวรอื่น ๆ การโอนยอดวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินที่ยังมีภาระหนี้คงค้างมายัง ECF รวมถึงการโอนย้ายพนักงานจาก 4 บริษัท เข้าปฏิบัติงานใน ECF โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 กลุ่ม บริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยเหลือเพียง ECF เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยเรียบร้อย และสมบูรณ์เพียงแห่งเดียว

โดยบริษัทในเครือตามที่ปรากฏมูลค่าในงบเสมือนควบรวมกิจการ ประกอบด้วย

1. บริษัท อีสต์โคสต์ อุตสาหกรรม จำกัด (ECI)
2. บริษัท อีสต์โคสต์ ดีไซน์ จำกัด (ECD)
3. บริษัท วี - ซีท อินดัสทรี จำกัด (VCD)
4. บริษัท วี - ซีท เดคคอร์ด จำกัด (VCI)
5. บริษัท วีวี-เดคคอร์ด จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.95 จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2554

รายได้หลัก

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่าย โดยปัจจุบันบริษัทมีรายได้ จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย และมี รายได้จากการผลิตตามคำสั่งซื้อ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย นอกจากนี้ยังสามารถ แบ่งได้ออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายต่างประเทศ และภายในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนในปัจจุบันประมาณร้อยละ 61 และ ร้อยละ 39 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 เท่ากับ 815.30 ล้านบาท 942.15 ล้านบาท และ 984.08 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 15.56 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 และ 2553 และร้อยละ 4.45 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 และ 2554 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะ พบว่า ในช่วงปี 2553 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการ จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ปาร์ติเคิลบอร์ด และเฟอร์นิเจอร์ชิ้นมาเพื่อจำหน่าย คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2552 เท่ากับร้อยละ 13.07 และร้อยละ 83.26 ตามลำดับ สำหรับช่วงปี 2554 รายได้จากการขายของบริษัทเติบโตขึ้นจาก การเติบโตของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และกระดาษปิดผิว คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2553 เท่ากับร้อยละ 9.98 และ ร้อยละ 12.57 ตามลำดับ โดยส่วนของการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มา จากการเพิ่มขึ้นในคำสั่งซื้อของลูกค้าญี่ปุ่น

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 758.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 3.5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามจะเห็นว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากการ ขายในปี 2555 เติบโตค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่ผ่านมา สาเหตุที่สำคัญเกิดจากยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าใน

ต่างประเทศบางรายลดปริมาณการสั่งซื้อลงจากเดิม เนื่องจากอยู่ในระหว่างการพิจารณาเปลี่ยนแปลงรูปแบบเฟอร์นิเจอร์ที่จะสั่งซื้อ หรืออยู่ระหว่างการพิจารณากระแสความนิยมเฟอร์นิเจอร์ให้มีรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อให้การสั่งจ้างผลิตสินค้าเป็นไปอย่างสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในตลาดเฟอร์นิเจอร์สำหรับกลุ่มผู้บริโภค โดยยอดคำสั่งซื้อดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 แต่ทั้งนี้บริษัทสามารถจัดหาคำสั่งจ้างผลิตสำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราจากลูกค้าประเทศญี่ปุ่นได้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยสามารถนำมาชดเชยส่วนคำสั่งจ้างผลิตของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่ลดลงได้ ส่งผลให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 มีอัตราการเติบโตที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่ผ่านมา

รายได้รวม ในปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 823.90 ล้านบาท 962.18 ล้านบาท และ 998.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 10.06 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 768.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3.73

อัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 17.67 ร้อยละ 13.68 และร้อยละ 17.70 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 144.06 ล้านบาท 128.84 ล้านบาท และ 174.14 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 2553 และปี 2554 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การฝึกอบรมพนักงาน เพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย ประกอบกับบริษัทสามารถเจรจาต่อรองเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้าได้ และปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยให้ลดลงจากเดิม โดยแม้ว่า

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 20.12 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 152.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 16.08 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 117.82 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญของกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เกิดจากการปรับตัวลดลงของราคาไม้ยางพาราที่ประมาณร้อยละ 60 ผลจากคำสั่งซื้อลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และนโยบายการปรับกระบวนการเพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้า

อัตรากำไรสุทธิ

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับกำไรสุทธิ ร้อยละ 3.03 ขาดทุน ร้อยละ 0.03 และกำไร ร้อยละ 2.62 หรือคิดเป็นมูลค่า กำไรสุทธิเท่ากับ 24.98 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิเท่ากับ 0.32 ล้านบาท และกำไรสุทธิเท่ากับ 26.11 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 3.77 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 29.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 1.69 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 12.53 ล้านบาท

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 228.57 ล้านบาท 239.09 ล้านบาท 249.67 ล้านบาท และ 358.86 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่า ลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 105.54 ล้านบาท 103.11 ล้านบาท 95.59 ล้านบาท และ 139.77 ล้านบาท คิด เป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 25.93 ร้อยละ 19.91 ร้อยละ 10.82 และร้อยละ 13.96 ตามลำดับ หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2552 ถึงช่วงปัจจุบัน จะพบว่า โดย ภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และช่วง 9 เดือน ปี 2555 เท่ากับ 34.86 วัน 40.93 วัน 37.31 วัน และ 42.38 วัน ตามลำดับ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นกว่าเดิมเมื่อเทียบกับช่วงอดีต ที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 139.77 ล้านบาท มูลค่าลูกหนี้ การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 63 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัท พิจารณาให้เครดิตทั้งหมดทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่ มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มี มูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 104.52 ล้านบาท 106.04 ล้านบาท 121.99 ล้านบาท และ 198.14 ล้าน บาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 25.68 ร้อยละ 20.48 ร้อยละ 13.81 และร้อยละ 19.79 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้า สำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อจำหน่าย โดยหาก พิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่าง ต่อเนื่อง หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2555 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 38.29 วัน 29.35 วัน 31.89 วัน และ 45.08 วัน ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่ หมุนเวียน เท่ากับ 178.40 ล้านบาท 278.76 ล้านบาท 633.87 ล้านบาท และ 641.56 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียด ในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 151.94 ล้านบาท 248.73 ล้านบาท 358.15 ล้านบาท และ 385.97 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 37.33 ร้อยละ 48.03 ร้อยละ 40.54 และร้อยละ 38.54 ตามลำดับ

หากพิจารณามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในอดีตที่ผ่านมา จะพบว่า ในปี 2553 บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด มีมูลค่าทรัพย์สินที่ซื้อจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจัดโครงสร้างของกลุ่มอีสต์โคสต์กรุ๊ปที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2554 โดยแบ่งรายการหลัก ๆ ออกเป็นส่วนของที่ดินที่ซื้อจากกรรมการบริษัท เพื่อจัดโครงสร้างทรัพย์สินที่ดินที่ใช้เป็นที่ตั้งของโรงงานเข้าเป็นกรรมสิทธิ์ในนามของบริษัท ในราคาทุนที่ 76.31 ล้านบาท และเครื่องจักร-อุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตในราคาทุนที่ 32.37 ล้านบาท เป็นการซื้อจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันตามกระบวนการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มอีสต์โคสต์กรุ๊ป จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท อีสต์โคสต์ อุตสาหกรรม จำกัด บริษัท อีสต์โคสต์ ดีไซน์ จำกัด และบริษัท วี-ซัท อินดัสทรี จำกัด โดยการขายทรัพย์สินให้กับบริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด ในขณะนั้น (ราคาซื้อขายเป็นราคาอ้างอิงจากราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ) โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับปี 2554 บริษัทมีมูลค่าซื้อทรัพย์สินถาวรจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรวม 231.25 ล้านบาท บริษัทได้ซื้ออาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ระบบไฟฟ้า เครื่องตกแต่งติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะจากบริษัทที่เกี่ยวข้องรวม 4 บริษัท โดยเพิ่มเติมการซื้อทรัพย์สินจาก บริษัท วี-ซัท เดคคอร์ จำกัดอีกหนึ่งแห่ง เป็นการดำเนินการที่ต่อเนื่องจากปี 2553 ในการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยราคาซื้อขายใช้ราคาประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระ ในส่วนอาคาร โดยใช้วิธีต้นทุน Cost Approach และเครื่องจักรและอุปกรณ์ใช้วิธี Market Approach และเนื่องจากบริษัทซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ตามราคาประเมินที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ดังนั้นมูลค่าส่วนที่เกินกว่ามูลค่าทางบัญชีจะปรากฏอยู่ในรายการส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันในส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจแล้ว ในช่วงปี 2553 และ 2554 บริษัทยังอยู่ระหว่างการลงทุนเพิ่มเติมในอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพื่อใช้เพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต โดยมีมูลค่าเพิ่มขึ้นของอาคารระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งเท่ากับ 15.66 ล้านบาท และ 88.86 ล้านบาท สำหรับปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 253.15 ล้านบาท และ 235.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 28.65 และร้อยละ 23.48 ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 406.97 ล้านบาท 517.85 ล้านบาท 883.53 ล้านบาท และ 1,001.43 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมาถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจโดยวิธีการซื้อทรัพย์สินจากบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มรวม 4 บริษัทที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2553 ต่อมาในปี 2554 บริษัทได้ประเมินราคาทรัพย์สินทำให้มูลค่าทางบัญชีของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าทางบัญชีจะถูกแสดงในรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน ส่วนสาเหตุอื่นรองลงมาเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในช่วงปี 2555 เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 640.09 ล้านบาท 693.17 ล้านบาท 590.33 ล้านบาท และ 708.08 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 447.03 ล้านบาท 446.44 ล้านบาท 379.78 ล้านบาท และ 391.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 109.84 ร้อยละ 86.21 ร้อยละ 42.98 และร้อยละ 39.10 ตามลำดับ โดยภาพรวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลงจากในช่วงอดีตสาเหตุสำคัญเกิดจากการปรับโครงสร้างวงเงินสินเชื่อภายหลังการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจโดยมีการขอลดยอดวงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ของบริษัทในเครือที่มีกับสถาบันการเงินและโอนเพิ่มเป็นวงเงินสินเชื่อของบริษัท
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 142.87 ล้านบาท 172.18 ล้านบาท 141.23 ล้านบาท และ 183.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 35.11 ร้อยละ 33.25 ร้อยละ 15.98 และร้อยละ 18.31 ตามลำดับ หากพิจารณาโดยภาพรวมจะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 มีระยะเวลาเท่ากับ 67.99 วัน 69.73 วัน 69.65 วัน และ 72.36 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทสามารถบริหารระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ได้ใกล้เคียงกันตลอดช่วงที่ผ่านมา

หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 28.47 ล้านบาท 21.60 ล้านบาท 257.24 ล้านบาท และ 97.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 26.21 ล้านบาท 18.77 ล้านบาท 115.40 ล้านบาท และ 78.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 6.44 ร้อยละ 3.63 ร้อยละ 13.06 และร้อยละ 7.84 ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2554 เกิดจากบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อระยะยาวเพิ่มขึ้นจากปี 2553 รวม 163.00 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับขยายการก่อสร้างอาคารโรงงานและลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิต
- เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 1.58 ล้านบาท 0.66 ล้านบาท 128.77 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 0.39 ร้อยละ 0.13 ร้อยละ 14.57 และร้อยละ 0.00 ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันมีมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2554 เนื่องจากภายหลังการจัดโครงสร้างกิจการ บริษัทในเครือ 4 บริษัท ได้ชำระหนี้ร่วมกันรวมทั้งบริษัทได้ชำระหนี้ที่มีอยู่ระหว่างกันกับ 4 บริษัท ซึ่งได้ดำเนินการเป็นที่เรียบร้อยโดยจะสังเกตได้จากมูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ไม่ปรากฏมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันตามงบการเงินรวม ณ วันที่เดียวกันของบริษัท แต่มูลค่าที่ปรากฏ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นรายการที่เกิดจาก 4 บริษัทในเครือยังคงค้างชำระหนี้ระหว่างกันเอง ตามงบการเงินเสมือนควบรวมกิจการ ซึ่งแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่เดียวกัน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 668.56 ล้านบาท 714.77 ล้านบาท 847.57 ล้านบาท และ 805.45 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงอดีตที่ผ่านมาถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานส่วนขยายและการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อใช้เพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ติดลบ 261.60 ล้านบาท ติดลบ 196.92 ล้านบาท 35.96 ล้านบาท และ 195.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 100.00 ล้านบาท 165.00 ล้านบาท และ 175.00 ล้านบาท ตามลำดับ เกิดจากการรวมมูลค่าทุนจดทะเบียนของ 5 บริษัทในช่วงที่ผ่านมาตามรูปแบบของงบเสมือนควบรวมกิจการ แต่ภายหลังจากการปรับโครงสร้างกิจการเป็นที่เรียบร้อยจึงเหลือการดำเนินธุรกิจอยู่ที่บริษัทเพียงแห่งเดียว โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 100.00 ล้านบาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.99 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อ

วันที่ 11 ตุลาคม 2555 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 130.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 520.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยหุ้นจำนวน 120.00 ล้านหุ้น จะจัดสรรเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป

- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ ขาดทุนสะสม 363.23 ล้านบาท ขาดทุนสะสม 363.55 ล้านบาท และขาดทุนสะสม 398.32 ล้านบาท ตามลำดับ มูลค่าดังกล่าวเกิดจากการรวมส่วนขาดทุนสะสมของ 4 บริษัท ในช่วงที่ผ่านมาตามรูปแบบของงบเสมือนควบรวมกิจการ (ในส่วนของบริษัทมีกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 31.87 ล้านบาท 58.07 ล้านบาท และ 27.54 ล้านบาท ตามลำดับ) โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ 74.02 ล้านบาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.39 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มูลค่าเท่ากับ 17.45 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการดังต่อไปนี้
 1. การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 0 บาท
 2. ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ – สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 159.81 ล้านบาท และ เครื่องจักรและอุปกรณ์เท่ากับ 75.31 ล้านบาท
 3. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.67 ล้านบาท เป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์จาก 4 บริษัทในช่วงการปรับโครงสร้างกิจการในราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน ณ วันที่ซื้อ

ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบลักษณะกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผู้ประกอบการดังกล่าว จะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท กล่าวคือ ผู้ประกอบการ 2 ใน 4 ราย ดำเนินธุรกิจในลักษณะร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ขนาดใหญ่ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของตนเอง และจำหน่ายสินค้าไปยังผู้ใช้เฟอร์นิเจอร์โดยตรง (End-user) ผ่านการเปิดสาขา ในขณะที่อีกรายหนึ่งเน้นการผลิตสินค้าเฟอร์นิเจอร์แบบครบวงจรที่ครอบคลุมเกือบทุกประเภทเฟอร์นิเจอร์ โดยมีการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม และลูกค้าโครงการอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่าผู้ประกอบการทั้ง 3 ราย ไม่ได้เป็นคู่แข่งโดยตรงของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ Tesco Lotus, Big C และ Home Pro ซึ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to order) และส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศเป็นหลัก และหากพิจารณาผู้ประกอบการอีกรายหนึ่งจะพบว่าปัจจุบันกิจการดังกล่าวผลิตเฟอร์นิเจอร์เพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากผู้ค้าปลีกรายใหญ่รายเดียวเป็นหลัก ซึ่งเป็นผู้ค้าปลีกรายใหญ่งกล่าว

ไม่ได้เป็นลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ดังนั้น สำหรับการแข่งขันภายในประเทศ บริษัทมีความมั่นใจว่าไม่มีผู้ประกอบการรายใดที่มียอดขายใกล้เคียงกับบริษัท

หากพิจารณาคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน คือ HEAVE PAC Malaysia SDN BHD ประเทศมาเลเซีย แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ซื้อ รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคู่ไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมายาวนานต่อเนื่องกว่า 10 ปี แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการแข่งขันที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต จึงมีแผนที่จะขยายกลุ่มลูกค้าต่างประเทศไปยังลูกค้ารายใหม่ ได้แก่ กลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่มีปริมาณความต้องการเฟอร์นิเจอร์เพิ่มขึ้นและมีการแนวโน้มขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ ประเทศอินเดีย กลุ่มประเทศแถบตะวันออกกลาง กลุ่มประเทศในทวีปแอฟริกา รวมทั้งประเทศเพื่อนบ้านเพื่อรองรับการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบจากการแข่งขันดังกล่าว

1.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่และการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

บริษัทจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายในประเทศและส่งออกต่างประเทศในงวดบัญชีปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 30.93 และร้อยละ 69.07 ของรายได้จากการขาย และในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 คิดเป็นร้อยละ 38.55 และร้อยละ 61.45 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งข้อมูลจากศูนย์วิจัยธนาคารกสิกรไทยได้คาดการณ์มูลค่าตลาดเฟอร์นิเจอร์ในประเทศสำหรับปี 2555 ไว้ประมาณ 59,000 - 60,000 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7-10 อันเนื่องมาจากเหตุอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 รวมถึงการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของคนในประเทศที่มีมุมมองเฟอร์นิเจอร์เป็นสินค้าแฟชั่นมากขึ้น จึงทำให้ปริมาณความต้องการซื้อมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นผลอาจทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่ที่มีเงินทุนเพียงพอ สนใจที่จะลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 ยังอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากจะทำให้สินค้าของประเทศสมาชิกอาเซียนซึ่งปัจจุบันมีทั้งหมด 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย พม่า มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ เวียดนาม ลาว กัมพูชา และบรูไน สามารถเข้าสู่ประเทศไทยได้โดยไม่มีภาระภาษี อีกทั้งบริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ราคาต่ำที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ อาจทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

บริษัทเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าว โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต เพิ่มขีดความสามารถในการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และด้วยความสามารถจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาที่แข่งขันได้ เนื่องจากคุณภาพสินค้าที่เป็นที่ยอมรับจากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศมายาวนานกว่า 10 ปี จึงทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวค่อนข้างน้อย

1.3 ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 69.07 และร้อยละ 61.45 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาดหวัดผิวจากต่างประเทศ โดยในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 3.78 และร้อยละ 4.22 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม

ก็ตาม บริษัทได้เตรียมเครื่องมือทางการเงินสำหรับป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีวงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในวงเงิน 3 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ บริษัทยังติดตามข่าวสารและการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดตลอดเวลา เพื่อประเมินสถานการณ์และหาทางป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นผ่านการใช้วงเงิน Forward Contract จึงเป็นการลดปัญหาและความเสียหายจากอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้นได้ ทั้งนี้ ในงวดบัญชีปี 2553 และงวดบัญชีปี 2554 บริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ดี โดยมีรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 12.24 ล้านบาท และ 4.62 ล้านบาท ตามลำดับ และแม้ว่าในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทจะมีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 3.09 ล้านบาท แต่ด้วยการดำเนินการเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจึงยังคงมั่นใจว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าวไม่มากนัก

1.4 ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาซื้อขายสินค้าในระยะยาว

บริษัทจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปผ่านรูปแบบการจำหน่ายหลัก 2 แบบคือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) และการผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท ได้แก่ ตราสินค้า "Leaf" สำหรับจำหน่ายใน Home Pro ตราสินค้า "Muse" สำหรับจำหน่ายใน Tesco Lotus ตราสินค้า "Fur Direct" สำหรับจำหน่ายใน Big C และตราสินค้า "Elega" สำหรับจำหน่ายในพื้นที่เช่าใน Index Living Mall โดยในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทจำหน่ายสินค้าในลักษณะผลิตตามคำสั่งซื้อเท่ากับ 568.17 ล้านบาท และ 456.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.54 และร้อยละ 63.69 ของยอดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูป จำหน่ายสินค้าโดยใช้ตราสินค้าของบริษัทเท่ากับ 310.71 ล้านบาท และ 209.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.10 และร้อยละ 29.23 ของยอดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูป ตามลำดับ ซึ่งการจำหน่ายสินค้าในรูปแบบการผลิตตามคำสั่งซื้อ ถือเป็นรูปแบบการจำหน่ายหลักของบริษัท โดยบริษัทจะได้รับแผนการสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ในประเทศทุกปี ในขณะที่ลูกค้าต่างประเทศจะเป็นการสั่งซื้อตามใบสั่งซื้อ โดยทั้งลูกค้าในประเทศและต่างประเทศไม่มีการทำสัญญาซื้อขายสินค้าระยะยาว ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าเนื่องจากไม่มีการทำสัญญาซื้อขายสินค้าระยะยาว

ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูป การสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้า Made to Order จะมีการสั่งซื้อสินค้าโดยพิจารณากำหนดแผนการสั่งซื้อจากยอดการสั่งซื้อในปีที่ผ่านมา ควบคู่ไปกับการคาดการณ์ยอดขายในปีนั้น ๆ โดยไม่ทำสัญญาผูกมัดการสั่งซื้อในระยะยาว ซึ่งถือเป็นรูปแบบการสั่งซื้อปกติที่ใช้เป็นการทั่วไปสำหรับธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่ผู้ซื้อจำเป็นต้องบริหารสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับความต้องการซื้อในปีนั้น ๆ และเนื่องจากคุณภาพสินค้าของบริษัท รวมถึงการกำหนดราคาที่เหมาะสม และการส่งมอบสินค้าที่ตรงตามกำหนดเวลา จึงทำให้ลูกค้ากลุ่ม Made to Order ของบริษัทกว่าร้อยละ 100 ของจำนวนลูกค้าในลักษณะดังกล่าวทั้งหมด ยังคงมียอดสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทอย่างต่อเนื่องนานกว่า 10 ปี

1.5 ความเสี่ยงจากความเสียหายในตัวสินค้าอันเนื่องมาจากการขนส่ง

การกำหนดราคาขายของบริษัทสำหรับลูกค้าส่วนใหญ่ เป็นการกำหนดราคาขายแบบรวมค่าขนส่ง โดยสำหรับลูกค้าในประเทศ บริษัทจะจัดส่งไปยังศูนย์กระจายสินค้าของลูกค้ารายใหญ่และจัดส่งไปยังร้านค้ารายย่อย สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทจะจัดส่งไปยังท่าเรือเพื่อผ่านกระบวนการส่งออกไปยังลูกค้าในแต่ละประเทศ โดยบริษัทมีหน้าที่รับผิดชอบต่อความเสียหายในสินค้าระหว่างขนส่งเฉพาะการขนส่งในประเทศ (กรณีลูกค้าต่างประเทศ บริษัทรับผิดชอบเพียงการขนส่งถึงท่าเรือเท่านั้น เนื่องจากเงื่อนไขการขายเป็นแบบ Free On Board (FOB)) ซึ่งหากพิจารณาสัดส่วนการขนส่งโดยบริษัทและการว่าจ้างบุคคลภายนอก (ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องใด ๆ กับผู้ถือหุ้น กรรมการและผู้บริหาร

บริษัท) ในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 พบว่าประมาณร้อยละ 90 ของจำนวนตู้ที่ขนส่งจะเป็นการขนส่งสินค้าโดยบริษัทเอง และอีกร้อยละ 10 ของจำนวนตู้ที่ขนส่งจะเป็นการว่าจ้างบุคคลภายนอกเข้ามาดำเนินการ โดยไม่มีการทำสัญญาว่าจ้างอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษร เป็นเพียงใบสั่งจ้างซึ่งไม่ระบุความรับผิดชอบในการขนส่งสินค้าของผู้รับจ้างแต่อย่างใด ดังนั้น ในระหว่างการขนส่ง บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากความเสียหายของสินค้าจากการขนส่งไปคลังสินค้าของลูกค้าหรือท่าเรือ รวมถึงความเสี่ยงหากเกิดอุบัติเหตุระหว่างการขนส่ง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาระจำหน่ายสินค้าและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ ซึ่งบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว และอยู่ระหว่างเจรจาค่าเบี้ยประกันภัยภัยสำหรับการขนส่งสินค้ากับบริษัทประกันภัยจำนวน 2 แห่ง ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวในระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาการดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทไม่เคยได้รับความเสียหายจากอุบัติเหตุในการขนส่ง

2. ความเสี่ยงด้านการผลิต

2.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

บริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจากกลุ่มผู้จำหน่ายรายใหญ่รายหนึ่ง เพื่อใช้เป็นส่วนประกอบหลักในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดเพื่อจำหน่าย โดยในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจากผู้จำหน่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 38.22 และร้อยละ 30.45 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากกลุ่มผู้จำหน่ายรายใหญ่นี้ดังกล่าว เนื่องจากสินค้ามีคุณภาพและคุณสมบัติเป็นไปตามที่บริษัทต้องการ อีกทั้ง มีเงื่อนไขทางการค้าที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบประเภทเดียวกันในท้องตลาด ดังนั้น จากประเด็นดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ หากผู้จำหน่ายวัตถุดิบดังกล่าวจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัท หรือไม่สามารถจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัทได้จากสาเหตุภายในของผู้จำหน่ายเอง ซึ่งบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้กำหนดแนวทางเพื่อลดการพึ่งพิงผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ โดยฝ่ายจัดซื้อได้รวบรวมรายชื่อพร้อมทั้งจัดทำใบประเมินผู้จำหน่ายในหัวข้อต่าง ๆ อาทิ ราคา คุณภาพ การจัดส่ง และเงื่อนไขทางการค้า เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาคัดเลือกผู้จำหน่ายรายอื่น ๆ ที่เหมาะสม ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนการสั่งซื้อที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 34.84 ในงวดบัญชีปี 2552 เป็นร้อยละ 36.64 ในงวดบัญชีปี 2553 ร้อยละ 38.22 ในงวดบัญชีปี 2554 และร้อยละ 30.45 ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวไม่มากนัก

2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับวัตถุดิบ

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ

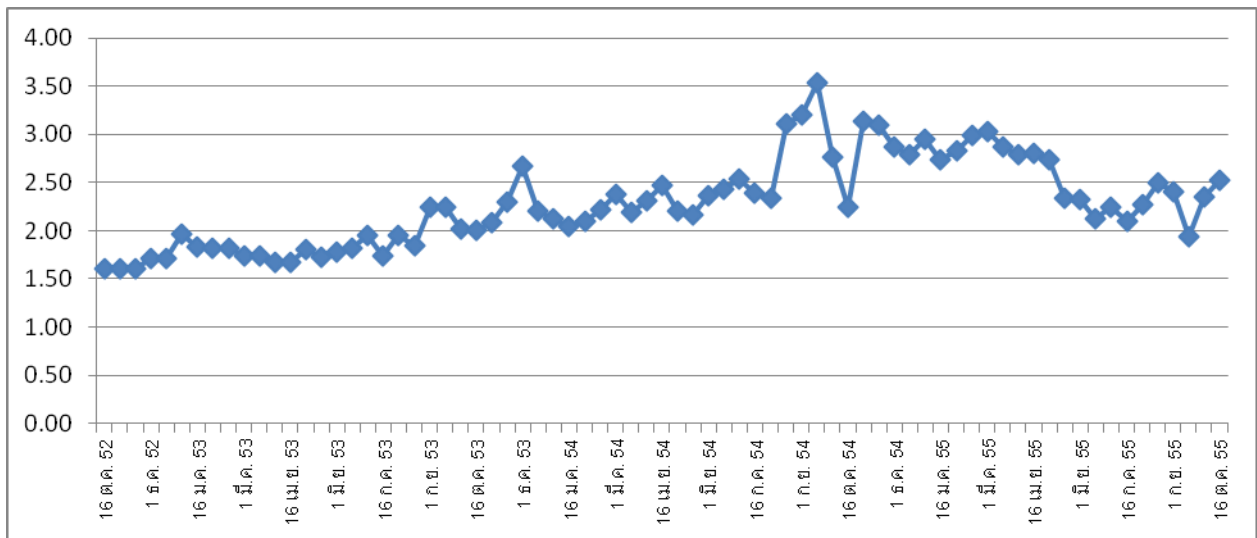
ในงวดบัญชีปี 2554 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีสัดส่วนการสั่งซื้อไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นร้อยละ 47.84 และร้อยละ 44.59 ของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบรวม โดยบริษัทไม่มีการทำสัญญาซื้อขายกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบหากผู้จำหน่ายไม่สามารถจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัทได้อย่างเพียงพอ หรือเกิดการจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว และได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากการจัดหาวัตถุดิบ โดยการสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายใหญ่ที่มีศักยภาพด้านการผลิตรวม 7 ราย ควบคู่ไปกับการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้จำหน่ายวัตถุดิบมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจำนวนผู้จำหน่ายวัตถุดิบกว่าร้อยละ 80 ของจำนวนผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลัก มีการขายวัตถุดิบให้กับ

บริษัทมาเป็นเวลานานมากกว่า 7 ปี ดังนั้น ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าวจึงมีโอกาสน้อยและที่ผ่านมามีบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาดังกล่าวแต่อย่างใด

● ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทได้แก่ ไม้ยางพารา โดยการปลูกไม้ยางพาราของเกษตรกรผู้ปลูก มีวัตถุประสงค์เพื่อกรีดน้ำยางไปทำยางแผ่นเพื่อจำหน่าย ซึ่งต้นยางถือเป็นผลพลอยได้จากการปลูกยาง เนื่องจากเมื่อต้นยางมีอายุมากขึ้น น้ำยางจะลดลง จึงตัดโค่นไม้ยางมาจำหน่าย ซึ่งภายหลังการปิดป่าทำให้ไม้ยางพาราเป็นหนึ่งในไม้ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น เนื่องจากเหมาะแก่การนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ สามารถนำมาปรับสีเนื้อไม้ให้เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าได้ ดังนั้น หากมีปริมาณความต้องการไม้ยางพารามากขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนไม้ยางอันจะนำมาซึ่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาไม้ยางพาราเฉลี่ยหน้าโรงเลื่อยมีการปรับตัวแสดงดังกราฟด้านล่าง

กราฟแสดงราคาไม้ยางพาราเฉลี่ยหน้าโรงเลื่อย



หมายเหตุ : พิจารณาราคาไม้ยางพาราเฉลี่ยรับซื้อหน้าโรงเลื่อย ที่ขนาดเส้นผ่านศูนย์กลางตั้งแต่ 6 นิ้วขึ้นไป

ที่มา : สำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง

เนื่องจาก ปัจจุบันภาครัฐส่งเสริมให้เกษตรกรปลูกไม้ยางพาราเพิ่มมากขึ้น ตามโครงการส่งเสริมปลูกยางพาราในพื้นที่แห่งใหม่ระยะที่ 3 ระหว่างปี 2554 ถึงปี 2556 ตามพระราชบัญญัติกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง มาตรา 21 ทวิ พื้นที่รวม 800,000 ไร่ทั่วประเทศ โดยแบ่งเป็นแผนส่งเสริมปี 2554 จำนวน 200,000 ไร่ ปี 2555 จำนวน 300,000 ไร่ และปี 2556 จำนวน 300,000 ไร่ โดย ณ เดือนธันวาคม 2554 ประเทศไทยมีพื้นที่ปลูกไม้ยางพาราเท่ากับ 12.76 ล้านไร่ และ ณ เดือนมีนาคม 2555 มีพื้นที่ปลูกไม้ยางพาราเท่ากับ 13.81 ล้านไร่ หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.16 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2554 ทั้งนี้ การปลูกไม้ยางพาราครอบคลุมพื้นที่ทั้งภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคกลาง ภาคตะวันออก และภาคใต้ (ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร) ซึ่งการส่งเสริมการปลูกไม้ยางพาราดังกล่าวช่วยส่งเสริมผลดีต่อปริมาณและราคาไม้ยางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัท นอกจากนี้ ด้วยการผลิตสินค้าตามคำสั่ง (Made to Order) เป็นหลัก จึงช่วยทำให้บริษัทสามารถวางแผนการผลิตให้สอดคล้องกับแผนการจำหน่ายได้ ทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงแต่ละช่วง เนื่องจากบริษัทสามารถเจรจาจากลูกค้าเพื่อเพิ่มราคา

สินค้าจากต้นทุนที่ปรับเปลี่ยนสูงขึ้นได้ นอกจากนี้ ด้วยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจกว่า 20 ปี ทำให้บริษัทสามารถประมาณการความต้องการใช้ไม้ในแต่ละช่วงเวลาได้อย่างเหมาะสม

2.3 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงาน และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตามนโยบายรัฐบาล

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และกระดาษปิดผิว ซึ่งแรงงานด้านการผลิตถือเป็นส่วนสำคัญ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีพนักงานรวมทั้งสิ้น 869 คน แบ่งเป็นพนักงานประจำจำนวน 142 คน และลูกจ้างรายวันจำนวน 727 คน ซึ่งร้อยละ 90.50 ของจำนวนลูกจ้างรายวันทั้งหมดอยู่ในฝ่ายโรงงาน/ผลิต ซึ่งการมีแรงงานเป็นจำนวนมาก ย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและความสามารถในการแข่งขันของกิจการ อีกทั้งการปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อคนต่อวัน ตามนโยบายของภาครัฐที่มีผลบังคับใช้พร้อมกันทั่วประเทศในวันที่ 1 มกราคม 2556 ย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนด้านแรงงาน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีแรงงานต่างด้าวคิดเป็นร้อยละ 79.78 ของลูกจ้างรายวันทั้งหมด ซึ่งบริษัทได้แจ้งขออนุญาตมีโควตาการจ้างแรงงานต่างด้าวจากสำนักงานจัดหางานจังหวัดระยอง ผ่านบริษัทจัดหางานที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมายให้ดำเนินธุรกิจส่งแรงงานไปทำงานต่างประเทศและได้รับการรับรองจากกระทรวงแรงงานของประเทศดังกล่าวแล้ว แต่เนื่องจากในระหว่างปี คนงานมีการเปลี่ยนงานรวมทั้งบริษัทมีการขยายธุรกิจอยู่ตลอดเวลา จึงอาจเกิดการหมุนเวียนของแรงงานเพิ่มขึ้น/ลดลง จนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการผลิตได้ในบางช่วง ซึ่งบริษัทตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีแผนที่จะปรับปรุงสายการผลิต ด้วยการนำเข้าเครื่องจักรที่มีเทคโนโลยีทันสมัย เพื่อให้กระบวนการผลิตเป็นระบบอัตโนมัติ (Automatic System) มากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงานที่อาจเกิดขึ้นได้ในระดับหนึ่ง

3. ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

บริษัทพึ่งพิงแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจจากสถาบันการเงินในประเทศรวม 4 แห่ง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีภาระหนี้รวม 569.84 ล้านบาท มีต้นทุนทางการเงิน 25.07 ล้านบาท โดยภาระหนี้ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 70 ของภาระหนี้รวมเป็นภาระหนี้จากวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งได้แก่ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินแพคกิ้งเครดิต วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน วงเงิน L/C, T/R วงเงินขายลดตัว และวงเงินหนังสือค้ำประกัน ส่วนที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 30 ของภาระหนี้รวมเป็นภาระหนี้จากวงเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับนำมาใช้ในการจัดโครงสร้างกลุ่มเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการของวงเงินกู้ยืมระยะยาวในวงเงิน 40 ล้านบาทที่ระบุให้กิจการต้องรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.5 : 1 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 4.11 : 1 ดังนั้น จากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการถูกระงับการใช้วงเงินดังกล่าวเนื่องจากผิดเงื่อนไขการกู้ยืมที่ระบุในสัญญา รวมถึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินของกิจการที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการได้ในที่สุด

บริษัทตระหนักถึงประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว โดยสำหรับประเด็นเกี่ยวกับเงื่อนไขการกู้ยืมสำหรับวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมที่ระบุเงื่อนไขข้างต้นนั้น ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินดังกล่าวเพื่อขอผ่อนผันเงื่อนไขดังกล่าว โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีภาระหนี้สำหรับวงเงิน

ดังกล่าวคงเหลือเท่ากับ 27.96 ล้านบาท และบริษัทได้แสดงรายการเงินกู้ยืมดังกล่าวในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เป็นส่วนหนึ่งของเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีทั้งจำนวน เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น และสำหรับความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม เมื่อบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราร้อยละดังกล่าวลดลงได้ระดับหนึ่ง

4. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

4.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก

บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจจากการก่อตั้งโดยนายวัลลภ สุขสวัสดิ์ และขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องผ่านการบริหารอย่างมืออาชีพของกลุ่มผู้บริหารในครอบครัวสุขสวัสดิ์ ซึ่งตลอดระยะเวลาการดำเนินธุรกิจมายาวนานกว่า 20 ปี ผู้บริหารหลักของบริษัทได้สร้างความน่าเชื่อถือให้กับกิจการ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศมาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลักของบริษัทในด้านการบริหารงาน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหลักอาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้สนับสนุนให้พนักงานของบริษัทมีบทบาทในการแสดงความคิดเห็นและปฏิบัติงานภายใต้อำนาจหน้าที่ที่กำหนดอย่างเต็มที่ รวมถึงผลักดันให้เกิดการทำงานเป็นทีมเพื่อสร้างศักยภาพและประสิทธิภาพในการทำงานให้เพิ่มขึ้น ภายใต้การพิจารณาผลตอบแทนอย่างเหมาะสมและเพียงพอ ควบคู่ไปกับการให้ความสำคัญกับการฝึกอบรมพนักงานทุกระดับให้มีความรู้ความเข้าใจในการทำงานโดยเท่าเทียมและสม่ำเสมอ รวมทั้งได้ส่งเสริมและมอบหมายให้พนักงานมีตำแหน่งหน้าที่การงานที่สูงขึ้นเพื่อรองรับด้านการบริหารจัดการของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะสามารถลดการพึ่งพิงการบริหารงานโดยผู้บริหารหลักได้ในอนาคต

4.2 ความเสี่ยงจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75

บริษัทมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ กลุ่มสุขสวัสดิ์ ซึ่ง ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2555 กลุ่มสุขสวัสดิ์ถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้แล้ว กลุ่มสุขสวัสดิ์จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 76.92 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ซึ่งการถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าว อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้รับความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน รวมถึงควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการหรือการขอมติในวาระที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบของบริษัททุกท่าน ล้วนแต่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่เป็นที่รู้จักและยอมรับในสังคม โดยกรรมการตรวจสอบหนึ่งท่านเข้าดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการบริษัท ซึ่งถือเป็นการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างความปลอดภัยในการบริหารจัดการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้ว่าจ้างบริษัท แอค-พลัส คอนซัลแตนท์ จำกัด เข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ รวมทั้ง คณะกรรมการบริษัทยังคำนึงถึงการให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยจะปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด ดังนั้น ด้วยโครงสร้างที่มีการตรวจสอบและถ่วงดุลดังกล่าว บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้นทุกท่าน รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน

5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์**5.1 ความเสี่ยงจากการอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์**

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นัก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ [●] โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นได้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เป็นไปได้

คำเตือน ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์