

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สำหรับการนำเสนอข้อมูลในส่วนของตัวเลขและมูลค่าต่าง ๆ ตามที่จะปรากฏในส่วนของฐานะการเงินและผลการดำเนินงานนี้ สำหรับปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 จะเป็นการนำเสนอตัวเลขและมูลค่ารวมของบริษัท และของ บริษัท อีสต์โคสต์ดีไซน์ จำกัด (ECD) บริษัท อีสต์โคสต์อุตสาหกรรม จำกัด (ECI) บริษัท วี - ชัท เดคคอร์ด จำกัด (VCD) และบริษัท วี - ชัท อินดัสทรี จำกัด (VCI) โดยเสมือนว่า การปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 ที่ผ่านมา ทั้งนี้เพื่อให้สะดวกต่อการพิจารณาภาพรวมการประกอบธุรกิจในช่วงปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 โดยสามารถเปรียบเทียบกับข้อมูลที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมามีได้บนโครงสร้างเดียวกัน โดยกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วอย่างสมบูรณ์ โดยเหลือเพียงบริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) (ECF) เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเพียงแห่งเดียว ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ที่ผ่านมามีที่เกิดขึ้นในระหว่างช่วงปี 2553 ถึงปี 2554 โดยในช่วงปี 2553 กระบวนการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเริ่มจากการซื้อที่ดินทั้งหมดที่ใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งขณะนั้นเป็นกรรมสิทธิ์ส่วนตัวของกรรมการบริษัทเข้าเป็นกรรมสิทธิ์ในนาม ECF การดำเนินการโอนสายการผลิตสินค้าพร้อมทั้งจำหน่ายสินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง เครื่องจักรและอุปกรณ์บางส่วนจาก 4 บริษัทเข้าเป็นกรรมสิทธิ์ของ ECF รวมถึงเจรจาเพื่อขอลดยอดวงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ของบริษัทในกลุ่มที่มีกับสถาบันการเงินและโอนเพิ่มเป็นวงเงินสินเชื่อของ ECF การดำเนินการจ่ายชำระหนี้สินในระหว่างกลุ่มบริษัทเพื่อขจัดปัญหารายการระหว่างกัน (Connected Transaction) และความขัดแย้งทางประโยชน์ (Conflict of Interest) โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มเติมในส่วนของการโอนอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ส่วนที่เหลือ และสินทรัพย์ถาวรอื่น ๆ การโอนยอดวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินที่ยังมีภาระหนี้ค้างมายัง ECF รวมถึงการโอนย้ายพนักงานจาก 4 บริษัท เข้าปฏิบัติงานใน ECF โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 กลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยเหลือเพียง ECF เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจโดยเรียบร้อยและสมบูรณ์เพียงแห่งเดียว

ดังนั้นข้อมูลตัวเลขที่นำเสนอในส่วนของงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน ปี 2552 – 2554 จะเป็นตัวเลขจากงบเสมือนควบรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งงบเสมือนควบรวมดังกล่าว ทางบริษัทเป็นผู้จัดทำขึ้น โดยมีผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัท (โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)) กล่าวไว้ในหน้ารายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตว่า บริษัทได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554 และงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด และบริษัทในเครือนี้ขึ้นเป็นกรณีพิเศษเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาฐานะการเงินรวมและผลการดำเนินงานรวมของบริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด และบริษัทในเครือก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการดำเนินงานและการเงินภายในกลุ่มบริษัทในเครืออีสต์โคสต์ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้ การพิจารณาดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เฉพาะเพียงเพื่อใช้เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลในการนำเสนอต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพื่อขออนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรกและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

โดยบริษัทในเครือตามที่ปรากฏในงบเสมือนควบรวมกิจการ ประกอบด้วย

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

โดย ECI ECD VCD และ VCI ได้หยุดการดำเนินธุรกิจตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2553 ประกอบกับดำเนินการโอนทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ รวมถึงพนักงานให้กับบริษัทในช่วงปี 2554 ที่ผ่านมา แต่ยังไม่มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทให้ชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการ ดังนั้นเพื่อเป็นการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ทางคณะกรรมการของ ECI ECD VCD และ VCI ได้มีมติในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2555 วันที่ 17 กันยายน 2555 13 กันยายน 2555 12 กันยายน 2555 และ 14 กันยายน 2555 ตามลำดับ โดยกำหนดนโยบายการดำเนินธุรกิจที่จะไม่แข่งขันกับบริษัท ส่วนการดำเนินการขั้นต่อไปทางคณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาเรื่องการขายบริษัทเพื่อใช้ประโยชน์จากขาดทุนสะสม หรือการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการต่อไป

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และ ECI ECD VCD และ VCI ระหว่างปี 2552 - ปี 2554 และระหว่างงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน)

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552	นางสาวจันทร์ดา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4996 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ ถือหุ้นและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม หลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับ อนุญาต เลขทะเบียน 3425 จาก บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับ	งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554	ความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวม และกระแส เงินสรรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย และฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
		สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555		ผู้สอบบัญชีให้ข้อสรุปว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลของบริษัทไม่ได้จัดทำขึ้นตามตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง “งบการเงินระหว่างกาล” ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงินรวม : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ

งบแสดงฐานะการเงิน	งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2552		31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		30 กันยายน 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.77	0.43	2.61	0.50	3.91	0.44	2.15	0.21
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เมื่อขาย	-	0.00	-	0.00	10.00	1.13	-	0.00
ลูกหนี้การค้า								
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	3.95	0.76	6.19	0.70	10.87	1.09
- บริษัทอื่น	105.54	25.93	99.16	19.15	89.40	10.12	128.90	12.87
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	104.52	25.68	106.04	20.48	121.99	13.81	198.14	19.79
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16.74	4.11	27.34	5.28	18.18	2.06	19.80	1.98
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	228.57	56.16	239.09	46.17	249.67	28.26	359.86	35.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้กู้ยืมแก่และดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	22.67	5.57	22.45	4.33	1.68	0.19	-	0.00
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	0.00	-	0.00	-	0.00	1.00	0.10
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	151.94	37.33	248.73	48.03	358.15	40.54	385.97	38.54
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	-	0.00	-	0.00	253.15	28.65	235.12	23.48
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	-	0.00	-	0.00	0.82	0.09	3.74	0.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.79	0.93	7.59	1.46	20.07	2.27	15.74	1.57
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	178.40	43.84	278.76	53.83	633.87	71.74	641.56	64.06
รวมสินทรัพย์	406.97	100.00	517.85	100.00	883.53	100.00	1,001.43	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	447.03	109.84	446.44	86.21	379.78	42.98	391.57	39.10
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	-	0.00	-	0.00	-	0.00	31.50	3.15
เจ้าหนี้การค้า								
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	139.18	34.20	168.48	32.53	137.53	15.57	181.66	18.14
- บริษัทอื่น	3.70	0.91	3.70	0.71	3.70	0.42	1.71	0.17
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.35	0.82	2.78	0.54	4.57	0.52	7.74	0.77
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	29.74	7.31	29.60	5.72	36.19	4.10	55.70	5.56

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

งบแสดงฐานะการเงิน	งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบเสมือนควบรวมกิจการ		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2552		31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		30 กันยายน 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.11	4.20	42.17	8.14	28.57	3.23	38.22	3.82
รวมหนี้สินหมุนเวียน	640.09	157.28	693.17	133.86	590.33	66.81	708.08	70.71
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่า การเงิน-สุทธิ	0.68	0.17	2.17	0.42	5.82	0.66	12.55	1.25
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้า	-	0.00	-	0.00	4.76	0.54	3.54	0.35
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	26.21	6.44	18.77	3.63	115.40	13.06	78.53	7.84
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออก จากงาน	-	0.00	-	0.00	2.49	0.28	2.75	0.27
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่ เกี่ยวข้องกัน	1.58	0.39	0.66	0.13	128.77	14.57	-	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	28.47	7.00	21.60	4.17	257.24	29.12	97.37	9.72
รวมหนี้สิน	668.56	164.28	714.77	138.03	847.57	95.93	805.45	80.43
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	100.00	24.57	165.00	31.86	175.00	19.81	100.00	9.99
กำไรสะสม								
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	1.63	0.40	1.63	0.31	6.13	0.69	4.50	0.45
- ยังไม่ได้จัดสรร	(363.23)	-89.25	(363.55)	-70.20	(398.32)	-45.08	74.02	7.39
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ ^{1/}	-	0.00	-	0.00	253.15	28.65	-	0.00
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.45	1.74
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(261.60)	-64.28	(196.92)	-38.03	35.96	4.07	195.98	19.57
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	406.97	100.00	517.85	100.00	883.53	100.00	1,001.43	100.00

หมายเหตุ : ^{1/}ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ ที่ปรากฏตัวเลข ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จะถูกนำไปรวมอยู่ในส่วนองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

^{2/}องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มูลค่าเท่ากับ 17.45 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 0 บาท
2. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ ประกอบด้วย อาคารเท่ากับ 159.81 ล้านบาท และเครื่องจักรและอุปกรณ์เท่ากับ 75.31 ล้านบาท
3. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.67 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบเสมือนควบรวม กิจการ		งบเสมือนควบรวม กิจการ		งบเสมือนควบรวม กิจการ		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือน ปี 2555		งวด 9 เดือน ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	815.30	98.96	942.15	97.92	984.08	98.60	758.13	98.67	732.54	98.89
รายได้อื่นๆ	8.60	1.04	20.04	2.08	13.96	1.40	10.24	1.33	8.20	1.11
รวมรายได้	823.90	100.00	962.18	100.00	998.04	100.00	768.38	100.00	740.74	100.00
ต้นทุนขาย	671.24	81.47	813.31	84.53	809.94	81.15	605.57	78.81	614.72	82.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	51.36	6.23	62.69	6.51	67.05	6.72	58.68	7.64	47.63	6.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.19	5.73	54.63	5.68	61.80	6.19	46.49	6.05	41.30	5.58
รวมค่าใช้จ่าย	769.79	93.43	930.62	96.72	938.79	94.06	710.75	92.50	703.65	94.99
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	54.11	6.57	31.56	3.28	59.26	5.94	57.63	7.50	37.09	5.01
ต้นทุนทางการเงิน	29.13	3.54	26.94	2.80	27.41	2.75	25.08	3.26	21.84	2.95
ภาษีเงินได้	-	0.00	4.94	0.51	5.74	0.58	3.55	0.46	2.72	0.37
กำไรสำหรับงวด	24.98	3.03	- 0.32	-0.03	26.11	2.62	29.01	3.77	12.53	1.69
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น										
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจาก การวัดมูลค่ายุติธรรมของเงิน ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-	(0.001)	0.00	-	0.00
กำไรจากการตีราคา สินทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-	0.00	274.78	37.09
ขาดทุนจากการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	-	-	-	0.00	(163.56)	-22.08
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	-	-	-	-	-	(0.001)	0.00	111.22	15.01
กำไรเบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด	-	-	-	-	-	-	29.01	3.77	123.75	16.71

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงิน	งบการเงิน	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	เฉพาะกิจการ	เฉพาะกิจการ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	9 เดือนปี 2555
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนปี 2555
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	77.51	31.13	32.27	32.55
ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	10.32	13.19	43.65	45.61
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	-	2.49	0.26
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.07)	-	-	0.128
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	1.00	1.38	(1.20)
กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	(0.21)	(1.23)
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	-	3.25	(3.25)
ดอกเบี้ยรับ	(4.53)	(16.76)	(0.0009)	(0.21)
ดอกเบี้ยจ่าย	11.62	12.02	27.01	25.08
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(24.76)	94.09	(0.05)	(44.92)
สินค้าคงเหลือ	(24.44)	(37.98)	(28.51)	(74.97)
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(0.29)	0.29	-
ลูกหนี้กรมสรรพากร - ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(3.93)	(20.18)	23.57	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6.21)	(4.88)	(1.07)	(1.65)
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	(0.87)	(5.97)	(14.42)	(2.20)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	123.56	(62.51)	(26.44)	44.44
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	8.08	(0.09)	(11.55)	1.24
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.45	18.76	(16.78)	13.58
จ่ายภาษีเงินได้	-	(2.39)	(3.61)	(2.52)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	166.72	19.15	31.26	30.75
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(118.07)	(129.64)	(217.37)	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	486.99	-
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขายลดลง	-	-	(10.00)	10.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้น	-	-	-	(1.00)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(19.94)	(177.70)	(330.68)	(34.18)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	-	-	(1.23)	(3.65)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	-	7.09	-
รับดอกเบี้ย	(0.00006)	22.56	11.46	0.21
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(138.01)	(284.78)	(53.74)	(28.62)

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท อีสต์โคสต์เฟอริเทค จำกัด (มหาชน) (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงิน	งบการเงิน	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	เฉพาะกิจการ	เฉพาะกิจการ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	9 เดือนปี 2555
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12.17	212.63	16.86	24.19
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	16.47	(11.96)	(17.03)	19.01
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(4.65)	(3.11)	(3.09)	(3.56)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	3.06	22.00	157.82	9.66
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(5.95)	(6.24)	(35.89)	(27.01)
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	65.00	10.00	-
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(38.90)	-	-	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(73.50)	-
จ่ายดอกเบี้ย	(11.08)	(12.70)	(29.42)	(25.61)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(28.89)	265.62	25.74	(3.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	(0.18)	(0.003)	3.26	(1.18)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.26	0.076	0.07	3.34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	0.08	0.073	3.34	2.15

หมายเหตุ : บริษัทได้เริ่มก่อตั้ง บริษัท วีวี-เดคคอร์ด จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.95 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2554

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบเสมือนควบรวมกิจการ	งบเสมือนควบรวมกิจการ	งบเสมือนควบรวมกิจการ	งบการเงินรวม
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	9 เดือนแรกปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.36	0.34	0.42	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.17	0.15	0.19	0.20
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.	0.06 ^{1/}
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.33	8.80	9.65	8.49 ^{1/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34.86	40.93	37.31	42.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.40	12.26	11.29	7.99 ^{1/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	38.29	29.35	31.89	45.08
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.30	5.16	5.17	4.97 ^{1/}
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	67.99	69.73	69.65	72.36
CASH CYCLE (วัน)	5.17	0.55	(0.45)	15.10
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.67	13.68	17.70	20.12
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.64	3.35	6.02	7.60
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	n.a.	n.a.	n.a.	53.36
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.03	(0.03)	2.62	3.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(9.07)	0.14	(32.44)	33.35 ^{1/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	6.55	(0.07)	3.73	4.10 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	36.63	12.99	23.60	26.74 ^{1/}
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.16	2.08	1.41	1.09 ^{1/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(2.56)	(3.63)	23.57	4.11
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.	1.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.	0.52
อัตรากาไรจ่ายปันผล (%) ^{2/}	0.00	0.00	281.50 ^{3/}	0.00

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับปรุงการคำนวณเป็นอัตราส่วนเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สามารถนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตได้

^{2/} อัตรากาไรจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย / กำไรสุทธิ

^{3/} การจ่ายปันผลที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2554 เป็นการพิจารณาจ่ายจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร โดยแบ่งออกเป็น 2 ครั้ง โดยครั้งที่ 1 เป็นไปตามมติของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2554 โดยพิจารณาจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 48.50 ล้านบาท และครั้งที่ 2 เป็นไปตามมติของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2554 โดยพิจารณาจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 25.00 ล้านบาท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2552 - 2554 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 9.86 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2552 ถึงปี 2553 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 15.56 และระหว่างปี 2553 ถึงปี 2554 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 4.45 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว สาเหตุโดยหลักเกิดจากบริษัทดำเนินการกลยุทธ์ทางด้านการตลาดด้วยการรักษาฐานลูกค้าที่มีอยู่ โดยได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากยอดการสั่งซื้อที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเติบโตของยอดขายที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2553 เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายเพิ่มขึ้นได้จากส่วนของลูกค้าต่างประเทศ ได้แก่ ลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น รวมถึงความสามารถในการขยายช่องทางการรับคำสั่งจ้างผลิตไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ เพิ่มเติม ซึ่งการขยายฐานลูกค้าครอบคลุมทั้งกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ และลูกค้าภายในประเทศ ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ กลุ่มเทสโก้ โลตัส บิ๊กซี และโฮมโปร

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทยังคงมีรายได้ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการได้รับอานิสงส์จากการฟื้นฟูและซ่อมแซมที่อยู่อาศัยภายหลังจากเหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ทำให้ประชาชนมีความจำเป็นที่จะต้องสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์ใหม่เข้าที่พักอาศัย โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผ่านโชว์รูมเพิ่มขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 ประมาณร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับภาพรวมการเติบโตที่เพิ่มขึ้นของยอดขายเมื่อแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์นั้น พบว่า กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา คือ เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด โดยมีบริษัทมีส่วนดำเนินการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของรายได้จากการขาย - สุทธิ

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์เข้ามาเพื่อจำหน่าย (Trading)

อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า

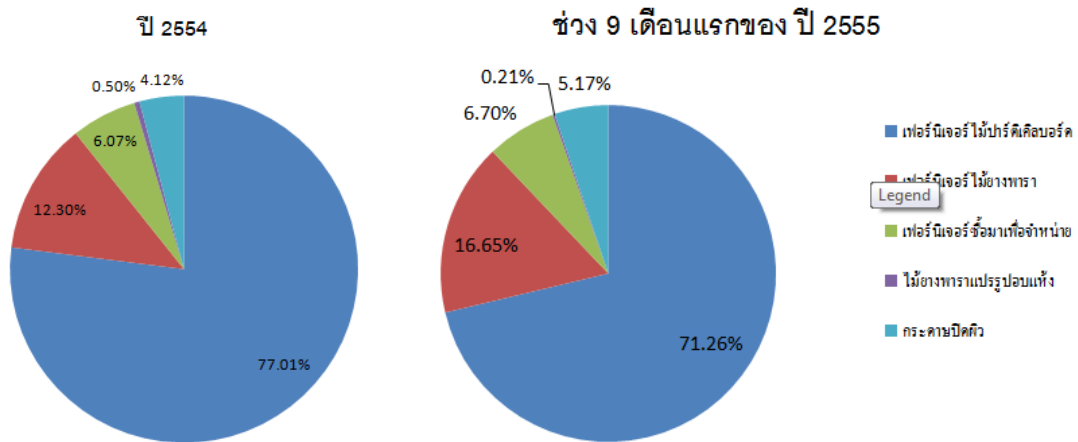
อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท

อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโชว์รูม

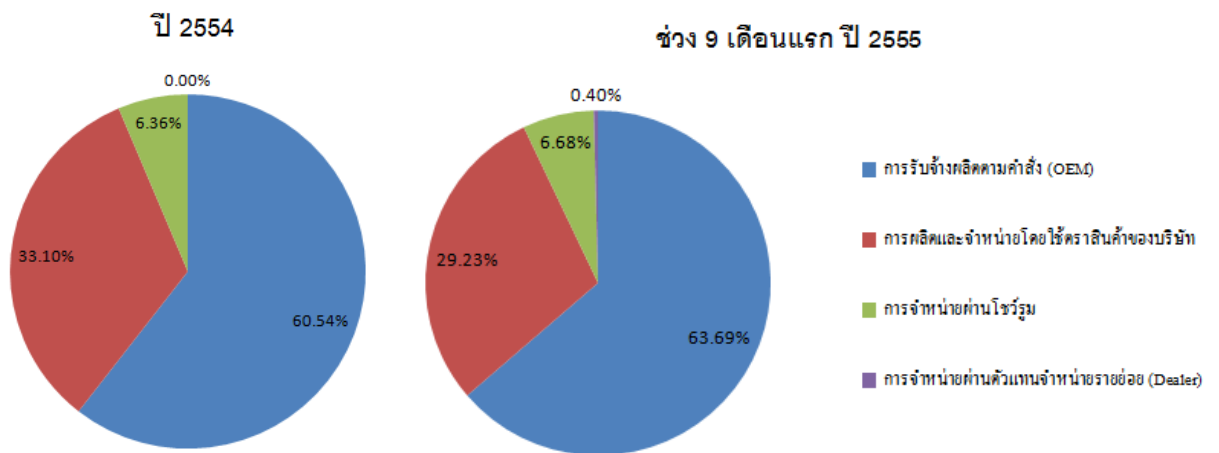
อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายรายย่อย (Dealer)

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการผลิตตามคำสั่งซื้อ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์



สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย



นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งได้ออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายต่างประเทศ และภายในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนในปัจจุบันประมาณร้อยละ 61 และร้อยละ 39 ตามลำดับ

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 เท่ากับ 815.30 ล้านบาท 942.15 ล้านบาท และ 984.08 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 15.56 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2552 และ 2553 และร้อยละ 4.45 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2553 และ 2554 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2553 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของการขายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ปาร์ติเคิลบอร์ด และเฟอร์นิเจอร์ที่เข้ามาเพื่อจำหน่าย คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2552 เท่ากับร้อยละ 13.07 และร้อยละ 83.26 ตามลำดับ สำหรับช่วงปี 2554 รายได้จากการขายของบริษัทเติบโตขึ้นจากการเติบโตของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และกระดาษปิดผิว คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2553 เท่ากับร้อยละ 9.98 และ ร้อยละ 12.57 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของยอดขายเฟอร์นิเจอร์ ในช่วง 3 ปี ย้อนหลัง เกิดจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของคำสั่งซื้อจากลูกค้าประเทศญี่ปุ่น คือ Nitori Co.,Ltd. (Nitori) ปัจจุบัน Nitori เป็นร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ที่ครองส่วนแบ่งรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์มากที่สุดในประเทศญี่ปุ่น โดยมีระยะเวลาติดต่อซื้อขายกันกับบริษัทมาเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 15 ปี โดยสินค้าที่ทางบริษัทผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อให้กับ Nitori คือ ผลิตภัณฑ์ประเภทโต๊ะ เก้าอี้ ตู้เอนกประสงค์ และชั้นวางของ โดย Nitori จะส่งคำสั่งจ้างผลิตมาที่บริษัททั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา โดยถือเป็นลูกค้ารายสำคัญอันดับต้น ๆ ของบริษัท สาเหตุต่อมาคือ การจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ภายในประเทศ ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี และโฮมโปร ในภาพรวมเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นการเติบโตตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องด้วยเช่นกัน

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 758.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตของการขายในปี 2555 เติบโตค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่ผ่านมา สาเหตุที่สำคัญเกิดจากยอดคำสั่งซื้อของลูกค้าในต่างประเทศบางรายลดปริมาณการสั่งซื้อลงจากเดิม เนื่องจากอยู่ในระหว่างการพิจารณาเปลี่ยนแปลงรูปแบบเฟอร์นิเจอร์ที่จะสั่งซื้อ หรืออยู่ระหว่างการพิจารณากระแสความนิยมเฟอร์นิเจอร์ให้มีรูปแบบใหม่ ๆ เพื่อให้การสั่งจ้างผลิตสินค้าเป็นไปอย่างสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในตลาดเฟอร์นิเจอร์สำหรับกลุ่มผู้บริโภค โดยยอดคำสั่งซื้อดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญสำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 แต่ทั้งนี้บริษัทสามารถจัดหาคำสั่งจ้างผลิตสำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราจากลูกค้าประเทศญี่ปุ่นได้เพิ่มขึ้นจากเดิม โดยสามารถนำมาชดเชยส่วนคำสั่งจ้างผลิตของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่ลดลงได้ ส่งผลให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 มีอัตราการเติบโตที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่ผ่านมา

โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทให้ความสำคัญต่อการรักษาฐานลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งปัจจุบันมีการสั่งจ้างผลิตสินค้ากับบริษัท คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 55 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด ดังนั้นจึงถือได้ว่าบริษัทมีระดับการพึ่งพาลูกค้าในกลุ่มประเทศญี่ปุ่นค่อนข้างสูง โดยมีจำนวนลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นไม่น้อยกว่า 10 ราย มีระยะเวลาติดต่อซื้อขายสินค้ากันไม่น้อยกว่า 5 ปี ถึงสูงสุด 15 ปี ทั้งนี้การติดต่อซื้อขายที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องเกิดจากกลุ่มลูกค้าเหล่านี้มีความเชื่อมั่นต่อคุณภาพผลิตภัณฑ์ การส่งมอบที่ตรงต่อเวลา ความซื่อสัตย์จนเกิดเป็นความมั่นใจและเปิดโอกาสให้บริษัทได้รับคำสั่งจ้างผลิตสินค้ามาอย่างต่อเนื่องจนถึงทุกวันนี้ นอกจากนี้การรักษาฐานลูกค้าดังกล่าว ช่วยให้บริษัทมีการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น โดยส่วนใหญ่คือ ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) และร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ ที่มีสาขาครอบคลุมในหลาย ๆ ภาคของประเทศญี่ปุ่น ลูกค้าเหล่านี้จะมีอัตราการเติบโตของสาขาที่เปิดให้บริการเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องทุกปีซึ่งจะเป็นการ

สร้างโอกาสให้ยอดขายเฟอริเทคของบริษัทได้รับอานิสงส์ตามการเติบโตจากการขยายสาขาของลูกค้าเหล่านี้ด้วยเช่นกัน บริษัทมีความเชื่อมั่นว่า ขนาดกำลังการผลิตสินค้าในปัจจุบันมีความพร้อมที่จะรองรับคำสั่งซื้อในปริมาณมากจากคำสั่งจ้างผลิตที่จะเข้ามาเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งหากเป็นโรงงานในระดับกลางถึงระดับเล็กทางลูกค้าจะให้ความสำคัญต่อความสามารถด้านกำลังการผลิตซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทมีโอกาสได้รับคำสั่งจ้างผลิตต่อเนื่องมาจนถึงทุกวันนี้

ลูกค้าญี่ปุ่นจัดเป็นลูกค้าที่ส่งคำสั่งจ้างผลิตให้กับบริษัทเป็นอันดับหนึ่ง รองลงมาคือ ลูกค้าในประเทศบาเรน ฝรั่งเศส และสิงคโปร์ ตามลำดับ บริษัทยังคงเน้นการขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศอื่น ๆ เพิ่มเติม ได้แก่ ประเทศอินเดีย กลุ่มประเทศแถบตะวันออกกลาง สหรัฐอเมริกา กลุ่มประเทศในทวีปแอฟริกา รวมไปถึงประเทศเพื่อนบ้านเพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนที่จะเกิดขึ้นในต้นปี 2558 ต่อไป

สำหรับการขยายฐานลูกค้าในประเทศนั้น ที่ผ่านมา เนื่องจากเป็นกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี โฮมโปร มีสาขาครอบคลุมทั่วประเทศและมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ดังนั้นยอดขายเฟอริเทคภายในประเทศของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาของกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ดังกล่าวด้วยเช่นกัน

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 8.60 ล้านบาท 20.04 ล้านบาท และ 13.96 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ขาดขายส่งออก รายได้จากการขายเศษวัสดุ บริษัทมีรายได้อื่นในช่วงปี 2553 สูงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีอื่น ๆ สาเหตุดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 12.24 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2552 และปี 2554 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.39 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4.62 ล้านบาทตามลำดับ

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 10.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 8.20 ล้านบาท โดยส่วนสำคัญของรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2555 เกิดจากเงินขาดขายประกันภัยทรัพย์สินส่วนที่สูญเสียในช่วงน้ำท่วมที่เกิดขึ้นเมื่อช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 โดยบริษัทได้รับการจ่ายเงินขาดขายดังกล่าวเท่ากับ 3.24 ล้านบาท

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

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2552 ปี 2553 และ ปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 82.33 ร้อยละ 86.32 และ ร้อยละ 82.30 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 671.24 ล้านบาท 813.31 ล้านบาท และ 809.94 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาจากช่วงปี 2552 และ ปี 2554 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ใกล้เคียงกันคือร้อยละ 82.33 และร้อยละ 82.30 ตามลำดับ แต่สัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2553

โดยในปี 2553 บริษัทประสบปัญหาในหลาย ๆ ด้าน โดยสาเหตุที่สำคัญเกิดจากราคาไม้ยางพาราซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราในช่วงปี 2553 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2552 ประมาณร้อยละ 15 และมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2554 ประกอบกับบริษัทไม่สามารถปรับราคาสินค้าตามต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นกับลูกค้าได้ การปรับอัตราค่าจ้างแรงงานตามนโยบายของรัฐบาล ปริมาณคำสั่งจ้างผลิตของบริษัทในขณะนั้นยังไม่เกิดการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) เนื่องจากปริมาณคำสั่งจ้างผลิตยังมีอยู่ไม่มากพอที่จะคุ้มกับค่าใช้จ่ายในการผลิตส่วนที่เป็นต้นทุนคงที่ได้ แต่ภายหลังจากนั้นบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย โดยผลของนโยบายดังกล่าวเริ่มส่งผลในช่วงปี 2554 ประกอบกับบริษัทสามารถเจรจาต่อรองเพื่อขอปรับราคาสินค้ากับลูกค้าได้ และปริมาณคำสั่งซื้อที่เริ่มเข้ามามากขึ้นจนช่วยลดค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยให้ลดลงจากเดิม ดังนั้นในช่วงปี 2554 บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายให้อยู่ที่ระดับร้อยละ 82.30 ได้ แม้ว่าในปีดังกล่าวราคาไม้ยางพาราจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงปี 2553 ถึงประมาณร้อยละ 40 ก็ตาม

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย คิดเป็นร้อยละ 79.88 หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขายเท่ากับ 605.57 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายเท่ากับร้อยละ 83.92 โดยสาเหตุสำคัญที่สัดส่วนต้นทุนขายลดลงอย่างต่อเนื่องจากช่วงปี 2554 เนื่องจากราคาไม้ยางพาราปรับตัวลดลงจากช่วงปี 2554 ถึงร้อยละ 60 ประกอบกับบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตเข้ามาจากลูกค้าต่างประเทศ สำหรับลูกค้าภายในประเทศบริษัทสามารถขยายปริมาณการขายสินค้าให้กับร้านค้าปลีกขนาดใหญ่บางรายได้เพิ่มขึ้นจากเดิม ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายการผลิตต่อหน่วยลดลง ประกอบกับผลจากการดำเนินนโยบายลดต้นทุนการผลิตในช่วงที่ผ่านมา

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 11.96 ร้อยละ 12.19 และร้อยละ 12.91 ตามลำดับ คิดเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 98.55 ล้านบาท 117.32 ล้านบาท และ 128.85 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจาก

1. บริษัทมีเงินเดือน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ฝ่ายขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจากบริษัทเน้นขยายตลาดและเจาะกลุ่มลูกค้ารายใหม่ ๆ
2. ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายในประเทศ เป็นค่าใช้จ่ายที่เป็นไปตามข้อตกลงสำหรับการจำหน่ายสินค้าให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) ได้แก่ เทสโก้ โลตัส บิ๊กซี และโฮมโปร เมื่อรายได้จากการจำหน่ายผ่าน Modern Trade เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายดังกล่าวที่จะต้องจ่ายเพิ่มขึ้นเช่นกัน
3. ค่าใช้จ่ายด้านขนส่งและน้ำมันเชื้อเพลิง เนื่องจากบริษัทมีจำนวนเที่ยวรถเพื่อวิ่งส่งสินค้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับแนวโน้มราคาน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในส่วนของขนส่งบริษัทมีสัดส่วนรถขนส่งของบริษัทเอง ต่อการจ้างรถขนส่งภายนอก ที่สัดส่วนร้อยละ 70 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ
4. ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากในช่วงปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคารสำนักงาน เพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ซึ่งเปลี่ยนแปลง

ไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธี Cost Approach ส่งผลให้บริษัทมีการคิดค่าเสื่อมราคาอาคารสำนักงานเพิ่มขึ้นสำหรับปี 2554

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.69 หรือมีมูลค่า 105.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 12.01 หรือมีมูลค่า 88.93 ล้านบาท โดยสาเหตุของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นดังกล่าวเกิดจาก ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากยอดขายเฟอริเทคที่จำหน่ายให้กับ Modern Trade บางราย ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายต่างประเทศที่ลูกค้าต่างประเทศบางรายมีการคิดค่าใช้จ่ายดังกล่าวกับทางบริษัทซึ่งเริ่มเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2554 ค่าบริการขนส่งและค่าระวางสินค้าในประเทศตามจำนวนเที่ยวรถขนส่งที่เพิ่มขึ้น และค่าตอบแทนกรรมการผู้บริหารที่มีการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ในช่วงปี 2555

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับร้อยละ 3.54 ร้อยละ 2.80 และร้อยละ 2.75 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 29.13 ล้านบาท 26.94 ล้านบาท และ 27.41 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 447.03 ล้านบาท 446.44 ล้านบาท และ 379.78 ล้านบาท และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 55.95 ล้านบาท 48.37 ล้านบาท และ 151.59 ล้านบาท ทั้งนี้จะเป็นได้ว่า บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากเดิมในช่วงปี 2554 สาเหตุดังกล่าวเกิดจากตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2553 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2554 บริษัทมีการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจภายในกลุ่มอีสต์โคสต์ จากทั้งหมด 5 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอริเทค จำกัด บริษัท อีสต์โคสต์ อุตสาหกรรม จำกัด บริษัท อีสต์โคสต์ ดีไซน์ จำกัด บริษัท วี-ซัท เดคคอร์ด จำกัด และบริษัท วี-ซัท อินดัสทรี จำกัด ให้เหลือเพียง บริษัท อีสต์โคสต์ เฟอริเทค จำกัด เท่านั้น ดังนั้นในส่วนของวงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ของบริษัทในเครือ จึงได้มีการขอเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อลดยอดวงเงินสินเชื่อของบริษัทในเครือ และโอนเพิ่มเป็นวงเงินสินเชื่อของบริษัท พร้อมกับการจัดประเภทวงเงินสินเชื่อใหม่และขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมเพื่อใช้ประกอบในการจัดโครงสร้างผ่านวิธีการซื้อทรัพย์สินจากบริษัทในเครือ ดังนั้นในช่วงปี 2554 บริษัทจึงมีวงเงินเบิกเกินบัญชีลดลง ในขณะที่มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นดังกล่าว

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับร้อยละ 3.26 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 25.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 2.95 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 21.84 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 391.57 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 134.23 ล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

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 การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย 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

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับกำไร ร้อยละ 3.03 ขาดทุน ร้อยละ 0.03 และกำไร ร้อยละ 2.62 หรือคิดเป็นมูลค่า กำไรสุทธิเท่ากับ 24.98 ล้านบาท ขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 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

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพาราซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราของบริษัท ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ที่ จะช่วยให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สำหรับปัจจัยภายในคือ ความสามารถในการพัฒนา และปรับปรุงกระบวนการผลิต การเพิ่มทักษะและความชำนาญในการผลิตให้กับบุคลากรเพื่อช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากส่วนสูญเสียได้ ความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียง จากเดิมแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มสูงขึ้น

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ หมุนเวียน เท่ากับ 228.57 ล้านบาท 239.09 ล้านบาท 249.67 ล้านบาท และ 358.86 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียด ในแต่ละรายการที่สำคัญ 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 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 25.93 ร้อยละ 19.91 ร้อยละ 10.82 และร้อยละ 13.96 ตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2552 ถึงช่วงปัจจุบัน จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 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 บริษัทมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นกว่าเดิมเมื่อเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 139.77 ล้านบาท แบ่งเป็น ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 10.87 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายกระดาษปิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอริเทจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 19.02 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมการเป็นคู่สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น 128.90 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้า โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 63 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดทั้งหมดยังเป็นลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

สามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ตามตารางดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท	
มูลค่าลูกหนี้การค้า		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	81.18	62.98%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	47.62	36.94%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	0.06	0.05%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.04	0.03%
- เกินกว่า 12 เดือน	0.00	0.00%
รวมลูกหนี้การค้า	128.90	100.00%

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งจะมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เทอมเครดิตให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

ลูกหนี้ นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ตั้งแต่ 0 – 1 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 1 – 3 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 3 – 6 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 6 – 12 เดือน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญตามหลักการสรรพากร “ประมวลรัษฎากร ฉบับที่ 186 พ.ศ. 2543” โดยเมื่อปี 2552 บริษัทมีการตัดหนี้สูญลูกค้านับจำนวนหนึ่งคิดเป็นจำนวนเงิน 3.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกค้าที่ซื้อไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง กระดาษปิดผิว และเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราจากลูกค้ารายย่อยในประเทศ ซึ่งเป็นการตัดหนี้สูญดังกล่าวดำเนินการภายหลังจากที่ศาลมีคำสั่งพิพากษาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว หลังจากนั้นบริษัทไม่มีการตัดหนี้สูญจนถึงปัจจุบัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 42.6 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 80 ล้านบาท โดยสถาบันการเงินดังกล่าวมีสิทธิไถ่เบียจำนวนเงินประมาณ 31.50 ล้านบาท โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ “เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า”

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

สินค้านคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศเพื่อจำหน่าย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้านคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้านคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม้ยางพารา ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม้ยางพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบางช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม้ยางพารามีราคาแพง บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัดจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ ซึ่งกรณีดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2553 ที่ผ่านมา แต่ในปัจจุบันบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามา มาก ดังนั้นไม้ยางพาราแปรรูปและอบแห้งกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท และสำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับ Modern Trade ภายในประเทศ บริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทาง Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 38.29 วัน 29.35 วัน 31.89 วัน และ 45.08 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าสินค้าสำเร็จรูปจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้ เวลาประมาณหนึ่งเดือนครึ่ง หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2552 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อก สินค้าสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 67.42 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 123.93 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น นอกจากบริษัทมีเงื่อนไขในการ สต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศแล้ว บริษัทยังมีจำนวน รูปแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันบริษัทมีผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ ยางพาราจำนวน 62 รุ่น และมีผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดจำนวน 306 รุ่น ที่มีการผลิตและส่ง มอบสินค้าให้กับลูกค้าผัดเปลี่ยนหมุนเวียนไปตามคำสั่งซื้อที่จะได้รับ

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่า เผื่อสินค้าล้าสมัย ทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณา จากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไป สภาพสินค้าและประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่า สินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัท ได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการ จัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า เป็นจำนวน 1.18 ล้านบาท

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 อีสต์ โคสต์เฟอริเทค จำกัด มีมูลค่าทรัพย์สินที่ซื้อจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นไปตามนโยบาย การจัดโครงสร้างของกลุ่มอีสต์โคสต์กรุ๊ปที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2554 โดยแบ่งรายการหลัก ๆ ออกเป็นส่วนของที่ดินที่ซื้อจากกรรมการบริษัท (ประกอบด้วยเงินจ่ายซื้อที่ดินให้กับคุณวัลลภ สุขสวัสดิ์ 38.58 ล้านบาท คุณชาติ คุณอารักษ์ และคุณทิพวรรณ สุขสวัสดิ์ 28.91 ล้านบาท และคุณวราภรณ์ สุข

สวัสดิ์ 8.06 ล้านบาท) 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 อีสต์โคสต์เฟอรันิเทค จำกัด ในขณะนั้น (ราคาซื้อขายเป็นราคาอ้างอิงจากราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ได้แก่ บริษัท บรูค เรียด เอสเตท จำกัด และบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด เป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และ สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) (เป็นวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดโดยหามูลค่าตลาดของทรัพย์สินที่ประเมินราคา ใช้การรวบรวมข้อมูลเปรียบเทียบจากทรัพย์สินอื่น ๆ ที่มีลักษณะความคล้ายคลึงกันในด้านต่าง ๆ มากที่สุด เพื่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบ และปรับแก้ปัจจัยความต่างที่มีอยู่ระหว่างทรัพย์สินที่ประเมินกับทรัพย์สินเปรียบเทียบเหล่านั้น แล้วจึงสรุปผลเป็นความเห็นผู้ประเมินที่กำหนดเป็นมูลค่าตลาดของทรัพย์สิน) สำหรับปี 2554 บริษัทมีมูลค่าซื้อทรัพย์สินถาวรจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรวม 231.25 ล้านบาท บริษัทได้ซื้ออาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ระบบไฟฟ้า เครื่องตกแต่งติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะจากบริษัทที่เกี่ยวข้องรวม 4 บริษัท โดยเพิ่มเติมการซื้อทรัพย์สินจาก บริษัท วี-ซัท เดคคอร์ จำกัดอีกหนึ่งแห่ง เป็นการดำเนินการที่ต่อเนื่องจากปี 2553 ในการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยราคาซื้อขายใช้ราคาประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระ 2 รายตามที่กล่าวข้างต้น ในส่วนอาคาร โดยใช้วิธีต้นทุน Cost Approach (ใช้หลักการต้นทุนทดแทนใหม่หักด้วยค่าเสื่อมราคา (Depreciated Replacement Cost) ตามปัจจัยที่มีผลต่อการเสื่อมค่าของทรัพย์สิน เช่น การเสื่อมราคาทางกายภาพ การเสื่อมราคาทางประโยชน์ใช้สอย และค่าเสื่อมสภาพทางเศรษฐกิจ) และเครื่องจักรและอุปกรณ์ใช้วิธี Market Approach โดยบริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเหลือเพียง บริษัท อีสต์โคสต์เฟอรันิเทค จำกัด เป็นบริษัทเดียวที่ดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องเป็นที่เรียบร้อย ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และเนื่องจากบริษัทซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ตามราคาประเมินที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี ดังนั้นมูลค่าส่วนที่เกินกว่ามูลค่าทางบัญชีจะปรากฏอยู่ในรายการส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันในส่วนของผู้ถือหุ้น

นอกจากทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจแล้ว ในช่วงปี 2553 และ 2554 บริษัทยังอยู่ระหว่างการลงทุนเพิ่มเติมในอาคารโรงงานและเครื่องจักรเพื่อใช้เพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต โดยมีมูลค่าเพิ่มขึ้นของอาคารระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งเท่ากับ 15.66 ล้านบาท และ 88.86 ล้านบาท สำหรับปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทบันทึกดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับการก่อสร้างอาคารเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนของส่วนปรับปรุงอาคารระหว่างการก่อสร้างเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.5 ล้านบาท

- 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 ในระหว่างเดือนมีนาคมถึงเดือนกรกฎาคม 2554 อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัทซึ่งรวมส่วนที่ซื้อมาจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2553 และ 2554 ได้ถูกประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ซึ่งเป็นรายเดียวกับผู้ประเมินราคาทรัพย์สินในช่วงการซื้อขายทรัพย์สินระหว่างกันเพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยมีราคาประเมินในส่วนอาคารประมาณ 218 ล้านบาท และส่วนเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 150 ล้านบาท ซึ่งทำให้อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นประมาณ 170.6 ล้านบาท และ 99.6 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทบันทึกมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็น รายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

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 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบในช่วงอดีตที่ผ่านมาถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจโดยวิธีการซื้อทรัพย์สินจากบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มรวม 4 บริษัทที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2553 ต่อมาในปี 2554 บริษัทได้ประเมินราคาทรัพย์สินทำให้มูลค่าทางบัญชีของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากมูลค่าทางบัญชีจะถูกแสดงในรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน ส่วนสาเหตุอื่นรองลงมาเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในช่วงปี 2555 เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 0.36 เท่า 0.34 เท่า 0.42 เท่า และ 0.51 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 228.57 ล้านบาท 239.09 ล้านบาท 249.67 ล้านบาท และ 359.86 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินหมุนเวียนให้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้ โดยมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 640.09 ล้านบาท 693.17 ล้านบาท 590.33 ล้านบาท และ 708.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่บริษัทสามารถบริหารจัดการหนี้สินหมุนเวียนให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง เกิดจากบริษัทมีเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินในระหว่างช่วงการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ บริษัทมียอดคงค้างเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 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 ตามลำดับ

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 0.17 เท่า 0.15 เท่า 0.19 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวมบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญเกิดจากบริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 105.54 ล้านบาท 103.10 ล้านบาท 95.59 ล้านบาท และ 139.77 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 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 โดยภาพรวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากในช่วงอดีตสาเหตุสำคัญเกิดจากการปรับโครงสร้างวงเงินสินเชื่อภายหลังการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจโดยมีการขอลดยอดวงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ของบริษัทในเครือที่มีกับสถาบันการเงิน และโอนเพิ่มเป็นวงเงินสินเชื่อของบริษัท
- 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 บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ 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

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 ปี 2553 ปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 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 เกิดจากบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงิน

- สินเชื่อยาวเพิ่มขึ้นจากปี 2553 รวม 163.00 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับขยายการก่อสร้างอาคารโรงงาน และลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์สำหรับใช้ในการผลิต
- 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 โดยมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันมีมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงปี 2554 เนื่องจากภายหลังการจัดโครงสร้างกิจการ บริษัทในเครือ 4 บริษัท ได้จ่ายชำระคืนหนี้รวมทั้ง บริษัทได้จ่ายชำระคืนหนี้ที่มีอยู่ระหว่างกันกับ 4 บริษัท ซึ่งได้ดำเนินการเป็นที่เรียบร้อยโดยจะสังเกตได้จาก มูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ไม่ปรากฏมูลค่าเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันตาม บกการเงินรวม ณ วันที่เดียวกันของบริษัท แต่มูลค่าที่ปรากฏ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็นรายการที่เกิด จาก 4 บริษัทในเครือยังคงค้างชำระคืนหนี้ระหว่างกันเอง 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 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมาถึงช่วง 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 เมื่อวันที่ 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 และเครื่องจักรและอุปกรณ์เท่ากับ 75.31 ล้านบาท
 3. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ติดลบ 217.67 ล้านบาท เป็นผลมาจากการซื้อสินทรัพย์จาก 4 บริษัทในช่วงการปรับโครงสร้างกิจการในราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน ณ วันที่ซื้อ

กระแสเงินสด สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 30.75 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 เกิดจากบริษัทสามารถทำกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ได้เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน มีมูลค่าเท่ากับ 32.55 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 15.24 ล้านบาท ในขณะที่มีการเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 44.92 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 74.97 ล้านบาท สองรายการดังกล่าวส่งผลให้กระแสเงินสดลดลง ในขณะที่บริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 44.44 ล้านบาท ตามที่กล่าวมาเป็นรายการสำคัญซึ่งส่งผลต่อเงินได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิที่เกิดขึ้นในงวดดังกล่าว

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 28.63 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 มีเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 34.18 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขาย 10.00 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ ติดลบ 3.31 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 24.19 ล้านบาท เงินสดรับจากเจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 19.01 ล้านบาท เบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 9.66 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 27.00 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 25.61 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 2.15 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 42.38 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 45.08 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 72.36 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 15.10 วัน

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2555
รายจ่ายเพื่อการลงทุนใน สินทรัพย์ถาวร	23.57	177.70	330.69	34.18

หมายเหตุ : มูลค่าการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2553 และ 2554 เกิดจากบริษัทซื้อทรัพย์สินจากบริษัทในเครือรวม 4 บริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน เพื่อประกอบการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2553 และ 2554 โดยราคาซื้อเป็นไปตามราคาตลาดที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ได้แก่ บริษัท บวค เรียดเอสเตท จำกัด และบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด โดยส่วนเกินจากมูลค่าทางบัญชีจะแสดงอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น รายการ - ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ตามงบการเงินเฉพาะบริษัท จำนวน ติดลบ 52.25 ล้านบาท และ ติดลบ 217.67 ล้านบาท สำหรับปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตรวจสอบบัญชีประจำปี (Audit Fee)

สำหรับปี 2555 บริษัทได้ว่าจ้างผู้สอบบัญชี ได้แก่ นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3425 แห่งบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2555 โดยมีค่าธรรมเนียมและการเรียกเก็บเงินโดยประมาณเป็นจำนวนเงินรวม 580,000 บาท (ห้าแสนแปดหมื่นบาทถ้วน)

2. ค่าสอบทานข้อมูลทางการเงินรายไตรมาส (สามไตรมาส)

คิดเป็นจำนวนเงิน 330,000 บาท (สามแสนสามหมื่นบาทถ้วน)

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 130.00 ล้านบาท คิดเป็นทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 100.00 ล้านบาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน)

ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400,000,000 หุ้น (สี่ร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท (ยี่สิบบาทสตางค์) บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 29.01 ล้านบาท โดยปรับกำไรสุทธิเต็มปีจะเท่ากับ 38.67 ล้านบาท เมื่อกำหนดหาอัตรากำไรต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้นี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 130.00 ล้านบาท (หนึ่งร้อยสามสิบล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 520,000,000 หุ้น (ห้าร้อยยี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้น 0.25 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้จะส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นได้ และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นใน ปีช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 ที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 (กรณีปรับเต็มปี) ตามที่กล่าวข้างต้น จะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดลง (Fully Diluted) จนมีค่าเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น