

E C F

สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน
เรื่องการเข้าซื้อหุ้นของ
บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด
เพื่อร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 เมกะวัตต์
ณ เมืองมินบู ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์

เพื่อนำเสนอให้ผู้ถือหุ้นรับทราบการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน
เรื่องการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อร่วมลงทุนใน
สัดส่วนร้อยละ 20 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 เมกะวัตต์
ณ เมืองมินบู ประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “ECF”) ครั้งที่ 6/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-Power”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (“GEP”) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GEP จาก Noble Planet Pte. Ltd. และ Planet Energy Holdings Pte. Ltd. (รวมเรียกว่า “ผู้ขาย”) ทั้งนี้ ECF-Power และผู้ขาย มีขึ้นตอน เงื่อนไขบังคับก่อน และเงื่อนไขบังคับหลังการเข้าทำรายการ ที่แต่ละฝ่ายจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามร่างสัญญาการซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับล่าสุดวันที่ 3 เมษายน 2560 ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 3.1 และ 3.3 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560 ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน GEP รวมทั้ง ECF-Power และผู้ขาย จะต้องมีการเข้าทำสัญญาผู้ถือหุ้น (Shareholders’ agreement) เพื่อตกลงเรื่องความสัมพันธ์กันระหว่างผู้ถือหุ้นใน GEP ซึ่งมีรายละเอียดข้อตกลงที่สำคัญตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.4 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาผู้ถือหุ้น ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งดังกล่าวได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินนี้ ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ.2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกประกาศทั้งสองฉบับว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีมูลค่าของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 50.80 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท และบริษัทย่อยรวมกัน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ตามที่กำหนดในประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป) และเมื่อพิจารณานับรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 57.91 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีมูลค่าของรายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยบริษัท จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นและมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด พร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

อิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2560 ซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ได้มีมติให้นำเสนอวาระการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินดังกล่าว ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 ต่อไป

บริษัทขอแจ้งรายละเอียดการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังต่อไปนี้

1. สารสนเทศบัญชี 1

(1) วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ECF-Power จะซื้อหุ้นสามัญของ GEP จาก Noble Planet Pte. Ltd. และ Planet Energy Holdings Pte. Ltd. โดยจะชำระเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขาย ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 มีมติอนุมัติให้ผู้ขาย เข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน และภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนต่าง ๆ (Conditions Precedent) ในร่างสัญญาการซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับล่าสุดวันที่ 3 เมษายน 2560 ระหว่างบริษัท และผู้ขาย ได้ดำเนินการสำเร็จครบถ้วน ทั้งนี้บริษัท คาดว่าจะสามารถเข้าทำรายการได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 นี้

(2) คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ผู้ขาย	:	Noble Planet Pte. Ltd. และ Planet Energy Holdings Pte. Ltd. ในฐานะผู้ถือหุ้น GEP ซึ่งผู้ขายแต่ละรายมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Ultimate Major Shareholder) ได้แก่ นายออง ทีฮ่า และนายศุภศิษฏ์ โภคินจารุธรรม์ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นคนละ ร้อยละ 50
ผู้ซื้อ	:	บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท
ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	:	บริษัท และ ECF-Power ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ และไม่จัดเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกันกับผู้ขายแต่อย่างใด

ข้อมูลของ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEP)

GEP จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2528 เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล 0105528015200 สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ เลขที่ 63 อาคารแอทธิณี ทาวเวอร์ ชั้น 30 ห้องเลขที่ 3006 ถนนวิทญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 25,755,800 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 257,558 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดย GEP เป็น Holding Company ที่มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจพัฒนาและบริหารจัดการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันมีแผนการก่อสร้างและพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ กำลังการผลิตทั้งหมด 220 MW (“โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 MW”) ในประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ (“ประเทศเมียนมาร์”) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 292.62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 10,080.76 ล้านบาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 34.45 บาท ต่อเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31

มีนาคม 2560 อ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐระหว่างธนาคาร ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท.”)

ปัจจุบัน GEP มีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท จีอีพี (เมียนมาร์) จำกัด (“GEP-Myanmar”) ซึ่งเป็นการลงทุนใน GEP-Myanmar เพียงบริษัทเดียว และไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทอื่นใด GEP-Myanmar จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 เป็นบริษัทสัญชาติเมียนมาร์ สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ Suite 213, 2nd floor, Peral Condo, Kabar Aye Pagoda Road, Bahan Township, Yangon, Myanmar โดยมีทุนจดทะเบียน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 17,725 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์สหรัฐ โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่ 3.365 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 119.29 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. โดย GEP มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GEP-Myanmar เท่ากับร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดใน GEP-Myanmar และมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจในการพัฒนาและบริหารโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศเมียนมาร์ โดยมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 220 MW และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 170 MW

ต่อมา เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2559 GEP-Myanmar ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“Power Purchase Agreement : PPA”) กับ Electric Power Generation Enterprise (“EPGE”) (ชื่อก่อนหน้าคือ Myanmar Electric Power Enterprise) ซึ่งเป็นองค์กรที่อยู่ภายใต้ Ministry of Electricity and Energy ของประเทศเมียนมาร์ โดยสาระสำคัญคือ เพื่อตกลงพัฒนา ก่อสร้าง จัดหาแหล่งเงินทุน บริหารจัดการ บำรุงรักษา และโอนกิจการ และ EPGE จะรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 220 MW หรือคิดเป็นอัตราการรับซื้อไฟฟ้าสูงสุดที่ 170 MW ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองมินบู รัฐมาเกวย ประเทศเมียนมาร์ เป็นระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ “COD”) ของโครงการเฟส 1 จากทั้งหมด 4 เฟส (ซึ่งหากโครงการเฟส 1 เริ่ม COD ได้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 สัญญา PPA จะหมดอายุในไตรมาสที่ 1 ของปี 2591) ในอัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ที่ 0.1275 ดอลลาร์ต่อหน่วยไฟฟ้า ตลอดอายุสัญญาของ PPA รวมถึงการต่ออายุ PPA ที่อาจจะเกิดขึ้นด้วย โดยการผลิตไฟฟ้าจะแบ่งออกเป็น 4 เฟส ตามอัตราการผลิตไฟฟ้าสูงสุดที่ จะเกิดขึ้นในแต่ละเฟส ดังนี้

เฟส 1 อัตราการรับซื้อสูงสุด 40 MW จากกำลังการผลิตติดตั้ง 50 MW

เฟส 2 อัตราการรับซื้อสูงสุด 80 MW จากกำลังการผลิตติดตั้ง 100 MW

เฟส 3 อัตราการรับซื้อสูงสุด 120 MW จากกำลังการผลิตติดตั้ง 150 MW

เฟส 4 อัตราการรับซื้อสูงสุด 170 MW จากกำลังการผลิตติดตั้ง 220 MW

โดยภายหลังจากเริ่ม COD สำหรับเฟสที่ 1 แล้วสำหรับเฟสต่อ ๆ ไป คาดว่าจะมีกำหนดระยะเวลาประมาณ 360 วัน สำหรับการเริ่มต้น COD ในเฟสต่อไป

สำหรับเงื่อนไขการยกเลิกสัญญา คือ หาก GEP-Myanmar ไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อใด ภายในระยะเวลา 90 วัน (ยกเว้นกรณีไม่ปฏิบัติตามสัญญาในเรื่องวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ระยะเวลาดังกล่าวจะขยายเป็น 240 วัน) EPGE สามารถทำหนังสือแจ้งให้ GEP-Myanmar ดำเนินการแก้ไขได้ หากไม่แก้ไขให้แล้วเสร็จ EPGE มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ ปัจจุบัน GEP-Myanmar ยังไม่มีข้อปฏิบัติผิดสัญญาใด ๆ และยังไม่ได้รับหนังสือแจ้งการผิดสัญญาใด ๆ จาก EPGE แต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ก่อนเริ่มการก่อสร้างโรงไฟฟ้า GEP และ GEP-Myanmar จะต้องดำเนินการลงนามในสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับใบอนุญาตในด้านต่าง ๆ ให้ครบถ้วนเป็นที่เรียบร้อยต่อหน่วยงานราชการ หรือ

หน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาเช่าที่ดินระยะยาวจาก AVA Capital Trading Limited จำนวน 700 เอเคอร์ และสัญญาเช่าที่ดินจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ จำนวน 136 เอเคอร์ และการได้รับใบอนุญาตทั้งหมดที่เกี่ยวข้องก่อนการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ตามกฎระเบียบ และเงื่อนไขของประเทศเมียนมาร์ อย่างไรก็ตามขณะนี้ บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตการลงทุนจากคณะกรรมการการลงทุนแห่งเมียนมาร์ (MIC Permit) เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โดย GEP-Myanmar คาดว่า จะเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินระยะยาว รวมถึงได้รับการอนุมัติใบอนุญาต หนังสือรับรองต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 MW ให้ได้แล้วเสร็จทั้งหมดภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และจะสามารถเริ่มการจ่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 นี้

ทั้งนี้ กรรมการและผู้ถือหุ้นของ GEP เป็นผู้มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในธุรกิจพลังงานและการผลิตไฟฟ้า โดยกรรมการและผู้ถือหุ้นของ GEP มีประสบการณ์จากการร่วมดำเนินธุรกิจกับบริษัทชั้นนำในประเทศญี่ปุ่นเพื่อพัฒนาและบริหารโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมาก่อน

โครงสร้างการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน

GEP มี GEP-Myanmar ในฐานะบริษัทย่อยในประเทศเมียนมาร์ 1 แห่ง เพื่อประกอบธุรกิจในการพัฒนาและบริหาร โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 MW ซึ่ง GEP จะถือหุ้นใน GEP-Myanmar คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของ GEP-Myanmar

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GEP ปัจจุบัน เปรียบเทียบกับหลังการเข้าทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนเข้าทำรายการ		หลังเข้าทำรายการ	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นเทียบกับทุนชำระแล้ว (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น(หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นเทียบกับทุนชำระแล้ว (ร้อยละ)
1. Noble Planet Pte. Ltd. (สัญชาติสิงคโปร์)	103,022	40.00	136,504	53.00
2. Planet Energy Holdings Pte. Ltd. (สัญชาติสิงคโปร์)	123,628	48.00		
3. บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (สัญชาติไทย) ("VTE")	30,908	12.00	30,908	12.00
4. บริษัท คิวทีซี โกลบอล เพาเวอร์ จำกัด (สัญชาติไทย) ("QTCGP")	-	-	38,634	15.00
5. ECF-Power	-	-	51,512	20.00
รวม	257,558	100.00	257,558	100.00

รายชื่อกรรมการของ GEP ปัจจุบัน เปรียบเทียบกับหลังการเข้าทำรายการ ประกอบด้วย

ชื่อ - นามสกุล	ก่อนเข้าทำรายการ	หลังเข้าทำรายการ
1. นายศุภศิษฏ์ โภคินจรรุทธิ์ (สัญชาติไทย)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
2. นายออง ทีฮ่า (สัญชาติเมียนมาร์)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
3. นายเดวิด วิลเลียม แยง (สัญชาติอเมริกัน)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
4. นายโสรัจ โจนเบญจกุล (สัญชาติไทย)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
5. นายฟุง ไช กง (สัญชาติมาเลเซีย)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
6. พลตำรวจตรีมงคล หรุ่นเรืองใจ (สัญชาติไทย)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
7. กรรมการจาก QTCGP	-	<input checked="" type="checkbox"/>
8. กรรมการจาก ECF-Power	-	1 ท่าน
9. กรรมการจาก ECF-Power	-	1 ท่าน

หมายเหตุ : ECF-Power จะมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการเข้าใหม่จำนวน 2 คนจากโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทรวมทั้งหมด 9 คน ภายหลังจากเข้าทำรายการซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ข้อมูลทางการเงิน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ GEP สำหรับงบการเงินรวม ฉบับตรวจสอบ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ 2559 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2557	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2558	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2559
งบแสดงฐานะการเงิน			
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.09	39.93	19.83
ลูกหนี้อื่น	0.14	1.97	173.33
ลูกหนี้ประกันตามสัญญาการลงทุน	-	283.03	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	0.04	2.91
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1.24	324.97	196.07
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	107.01
ลูกหนี้ตามข้อตกลงสัปดาห์บริการ	-	-	224.71
อาคารและอุปกรณ์	0.05	40.98	6.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.006	0.01	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.008	0.46	0.22
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	0.06	41.46	338.50
สินทรัพย์รวม	1.30	366.42	534.56
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
เจ้าหนี้อื่น	-	55.45	266.99
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	35.00

	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2557	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2558	งวด 12 เดือน ณ 31 ธันวาคม 2559
เงินที่ตรงจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	49.79	-	-
หนี้สินหมุนเวียน	49.79	55.45	301.99
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.19
หนี้สินรวม	49.79	55.45	302.18
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	0.50	25.76	25.76
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	364.62	364.62
ขาดทุนสะสม	(48.99)	(79.40)	(159.82)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	1.83
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(48.49)	310.97	232.38
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1.30	366.42	534.56
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	-
รายได้อื่น	-	0.17	224.51
ค่าใช้จ่าย	(48.61)	(30.59)	304.88
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(48.61)	(30.41)	(80.37)

หมายเหตุ :

- งบการเงินของ GEP ปี 2559 ตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- ปัจจุบัน GEP ยังไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์ เนื่องจากขณะนี้อยู่ระหว่างรอก่อสร้างโครงการ ทั้งนี้รายได้อื่นจำนวน 224.51 ล้านบาท ที่ปรากฏอยู่ในงบกำไรขาดทุนนั้น เกิดจากการที่ GEP รับรู้รายได้และต้นทุนในจำนวนที่เท่ากัน ตามสัดส่วนความสำเร็จของงานก่อสร้าง ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดในมาตรฐานบัญชี
- รอบปีบัญชีของ GEP-Myanmar สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นรอบปีบัญชีแรก ดังนั้นงบการเงินของ GEP-Myanmar จึงยังไม่ได้จัดทำ และยังไม่สามารถตรวจสอบได้ ณ ปัจจุบัน

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GEP-Myanmar ปัจจุบัน เปรียบเทียบกับภายหลังการเข้าทำรายการ (ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว รายชื่อผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะไม่มีเปลี่ยนแปลง โดย GEP จะดำรงสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 ใน GEP-Myanmar) ประกอบด้วย

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนเข้าทำรายการ		หลังเข้าทำรายการ	
	จำนวนหุ้น(หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นเทียบกับทุนชำระแล้ว (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น(หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นเทียบกับทุนชำระแล้ว (ร้อยละ)
1. GEP	3,364,999	100.00	3,364,999	100.00
2. นายศุภศิษฏ์ โภคินจรรุทธิ์	1	-	1	-
รวม	3,365,000	100.00	3,365,000	100.00

รายชื่อกรรมการของ GEP-Myanmar ปัจจุบัน เปรียบเทียบกับภายหลังการเข้าทำรายการ (ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการแล้ว รายชื่อกรรมการใน GEP-Myanmar จะเหมือนกับรายชื่อกรรมการใน GEP) ซึ่งประกอบด้วย

ชื่อ – นามสกุล	ก่อนเข้าทำรายการ	หลังเข้าทำรายการ
1. นายศุภศิษย์ โภคินจารุธรรม (สัญชาติไทย)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
2. นายออง ทิฮา (สัญชาติเมียนมาร์)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
3. – 9.		เพิ่มเติมกรรมการใหม่จำนวน 7 คน โดยรายชื่อกรรมการใน GEP-Myanmar จะเหมือนกับรายชื่อกรรมการใน GEP ซึ่ง ECF-Power จะมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการใหม่จำนวน 2 คน

ข้อมูลทางการเงินของ GEP-Myanmar

เนื่องจาก GEP-Myanmar เพิ่งจัดตั้งบริษัทในปี 2559 และปีบัญชีแรกจะสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2560 จึงยังไม่มีข้อมูลงบแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานแต่อย่างใด

(3) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการประเภทและขนาดของรายการ

3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ECF-Power ในฐานะบริษัทย่อย จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEP เท่ากับ 51,512 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ต่อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นสามัญทั้งหมดของ GEP หรือ คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญของ GEP ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมเป็นราคาเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEP 9 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 310.05 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. นอกจากนี้ยังมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น เมื่อมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในอนาคตจนกว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จครบ 4 เฟส จำนวน 20.22 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 696.58 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. โดยภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นนี้ ECF-Power มีภาระผูกพันต่อผู้ให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 เมกะวัตต์ ในการให้การสนับสนุนส่วนขาดของเงินสด (“Cash Deficiency Support หรือ CDS”) ตามสัดส่วนการถือหุ้นแต่ไม่เกิน 5.54 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 190.85 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งหมด 34.76 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 1,197.48 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท.

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ ตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาการซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับล่าสุดวันที่ 3 เมษายน 2560 ระหว่างบริษัท และผู้ขาย ดังนี้

(1)	GEP-Myanmar ได้รับใบอนุญาตการลงทุนจากคณะกรรมการการลงทุนแห่งเมียนมาร์ (MIC Permit) และใบอนุญาตอื่นๆที่เกี่ยวข้องจากรัฐบาลสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ (รัฐบาลเมียนมาร์) (ทั้งนี้ รับผิดชอบได้รับใบอนุญาตการลงทุนจากคณะกรรมการการลงทุนแห่งเมียนมาร์ (MIC Permit) เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว)
(2)	GEP-Myanmar เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินจาก AVA Capital Trading Limited (AVA) จำนวนทั้งหมด 700 เอเคอร์ สำหรับการดำเนินโครงการฯ ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยทาง AVA ได้รับใบอนุญาตการใช้พื้นที่อย่างเป็นทางการจากรัฐบาลสหภาพเมียนมาร์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย GEP-Myanmar ได้รับใบอนุญาตฉบับจริง เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2560 และในส่วนของ การลงนามในสัญญาเช่าพื้นที่ดังกล่าวต่อจากทาง AVA GEP-Myanmar อยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อลงนามในสัญญาเช่าพื้นที่ดังกล่าวต่อจากทาง AVA
(3)	รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม และสังคมของโครงการฯ ซึ่งได้รับการรับรองโดยกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม แห่งรัฐบาลเมียนมาร์
(4)	GEP-Myanmar ได้รับจดหมายอนุญาต หรือแก้ไข จาก EPGE สำหรับการยืนยันว่า 1) เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญา PPA สำเร็จแล้ว (ยกเว้นเอกสารตามเงื่อนไขบังคับข้อ 1. และข้อ 2. หรือกำหนดการสำหรับการเข้าทำรายการสำเร็จดังกล่าวถูกเลื่อนออกไป (หากจำเป็น) และ 2) ได้บรรลุข้อตกลงทางการเงิน (financial close) แล้ว
(5)	GEP-Myanmar ได้รับอนุญาตผ่อนผัน จากผู้ให้กู้ตามสัญญาเงินกู้สำหรับโครงการระยะที่ 1 ในส่วนของ 1) การโอนหุ้น GEP Thailand ของผู้ขายให้แก่ ECF-Power 2) การเปลี่ยนแปลงผู้รับซื้อไฟฟ้าภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็น EPGE และ 3) การแก้ไขสัญญา Construction Service Contract ลงวันที่ 3 พฤศจิกายน 2559 และสัญญา Supply Contract ลงวันที่ 3 พฤศจิกายน 2559
(6)	ได้รับเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ (Term Sheet) สำหรับการดำเนินการก่อสร้างโครงการระยะที่ 2 โครงการระยะที่ 3 และโครงการระยะที่ 4 รวมถึงหนังสือนำเสนอที่ลงนามแล้ว
(7)	บริษัทได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

หากบริษัท และผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการข้างต้นไม่สำเร็จครบถ้วน หรือ ECF-Power ไม่ผ่อนผันเงื่อนไขที่ไม่สามารถปฏิบัติตามได้ภายในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 ECF-Power มีสิทธิบอกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นได้ และผู้ขายยินยอมที่จะคืนเงินมัดจำทั้งหมดให้แก่ ECF-Power เป็นจำนวนเงิน 50 ล้านบาท โดยเมื่อ GEP-Myanmar ได้รับใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องครบถ้วนและได้ทำสัญญาเช่าที่ดินตามเงื่อนไขบังคับก่อนครบถ้วนแล้ว GEP-Myanmar จะสามารถเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการเฟส 1 ได้ทันที

ทั้งนี้ภายหลังจากเงื่อนไขดังกล่าวครบถ้วน หรือ ECF-Power ได้ผ่อนผันเงื่อนไขที่ไม่สำเร็จ ผู้ขายจะต้องดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับหลังให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ดังนี้

1)	GEP-Myanmar ได้รับอนุญาตจากธนาคารกลางแห่งรัฐบาลเมียนมาร์ในการทำธุรกรรมทางการเงินต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนา และดำเนินการโครงการฯ
2)	GEP-Myanmar เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินจากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม แห่งรัฐบาลเมียนมาร์จำนวนทั้งหมด 136 เอเคอร์ สำหรับการดำเนินการโครงการฯ

3) GEP-Myanmar ได้รับจดหมายอนุญาต หรือแก้ไข จาก EPGE สำหรับการขยายกำหนดการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการระยะที่ 1 ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า จากเดิมวันที่ 13 กรกฎาคม 2560 เป็นวันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560
4) GEP-Myanmar ได้รับจดหมายอนุญาตจากผู้ให้กู้ตามสัญญาเงินกู้สำหรับ 1) การขยายระยะเวลาการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 2) การแก้ไขสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพื่อขยายระยะเวลาจัดเตรียมเงินไต่บัญชีก่อน (หากจำเป็น) 3) การแก้ไขเพื่อขยายกำหนดเวลาของเหตุการณ์สำคัญภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า และ 4) การขยายระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ครั้งแรก และการขยายระยะเวลาวงเงินสินเชื่อ Tranche A (หากเกี่ยวข้อง) ภายใต้สัญญาเงินกู้สำหรับโครงการระยะที่ 1
5) GEP-Myanmar เข้าทำสัญญาจ้างบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์สำหรับโครงการ ทั้งนี้ GEP-Myanmar จะว่าจ้าง China Triumph International Engineering Group Co.,Ltd. ("CITEC") ซึ่งเป็นผู้รับเหมาต่อ (EPC Subcontractor) ของโครงการโรงไฟฟ้า เป็นผู้ให้บริการและซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับโครงการ ซึ่ง CITEC เป็นบริษัทรับเหมาชั้นนำสัญชาติจีน และเป็นส่วนหนึ่งของ China Building Material Group Corporation รัฐวิสาหกิจที่ได้รับการจัดอันดับโดยนิตยสารฟอร์จูน ให้เป็นหนึ่งใน 500 บริษัทชั้นนำ นอกจากนี้กลุ่มบริษัท CITEC ยังมีบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ทั้งสิ้น 2 บริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ A-Share (หุ้นจีนที่จดทะเบียนอยู่ในประเทศจีน ตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้ และเซินเจิ้น) และในตลาดหลักทรัพย์ H-Share (หรือหุ้นจีนที่จดทะเบียนในฮ่องกง)
6) GEP-Myanmar เข้าทำสัญญาเงินกู้กับผู้ให้กู้สำหรับการดำเนินการก่อสร้างโครงการระยะที่ 2 และโครงการระยะที่ 3 และโครงการระยะที่ 4 ทั้งนี้ปัจจุบันทางโครงการอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อขอรับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน

เนื่องด้วย GEP-Myanmar ได้ว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้าง (EPC Contractors) โดยผู้รับเหมาก่อสร้างจะทรงจ่ายเงินค่าก่อสร้างโครงการเฟส 1 ไปก่อน และเมื่อก่อสร้างโครงการเฟส 1 แล้วเสร็จ GEP-Myanmar จะต้องเบิกเงินกู้จากธนาคารตามสัญญาสินเชื่อเพื่อนำมาชำระเงินให้แก่ EPC Contractors ในกรณีนี้ GEP-Myanmar จะต้องดำเนินการเงินไต่บัญชีหลังการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จเพื่อให้สามารถเบิกเงินกู้จากธนาคารตามสัญญาสินเชื่อได้

หากเงื่อนไขข้างต้นดังกล่าวข้างต้นไม่สำเร็จครบถ้วน หรือไม่ได้รับผ่อนผันจาก ECF-Power ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ECF-Power อาจขายหุ้นคืนแก่ผู้ขายภายใต้เงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้น

3.2 ประเภทและขนาดของรายการ

ราคาเสนอซื้อหุ้นของ GEP จำนวน 51,512 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ มีรายละเอียด ดังนี้

1. ราคาเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEP 9 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 310.05 ล้านบาท โดยมูลค่าดังกล่าวรวมมูลค่าของเงินมัดจำแบบเรียกคืนได้ (Refundable Deposit) จำนวน 3 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2559 เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2559 ซึ่งปัจจุบันบริษัท ได้ชำระเงินมัดจำดังกล่าวไปแล้วบางส่วนเป็นจำนวน 50 ล้านบาท เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2559 โดยจะชำระเงินมัดจำส่วนที่เหลือพร้อมกับการชำระเงินการซื้อหุ้นตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายต่อไป

- ส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น เมื่อมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในอนาคตจนกว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จครบ 4 เฟส จำนวน 20.22 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 696.58 ล้านบาท
- ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นนี้ ECF-Power มีภาระผูกพันต่อผู้ให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 เมกะวัตต์ ในการให้การสนับสนุนส่วนขาดของเงินสด ("**Cash Deficiency Support หรือ CDS**") ตามสัดส่วนการถือหุ้นแต่ไม่เกิน 5.54 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 190.85 ล้านบาท

จากข้อ 1. – 3. คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งหมด 34.76 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 1,197.48 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท.

ทั้งนี้การคำนวณขนาดรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 คือ การตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทย่อย ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปรายการดังกล่าว มีมูลค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 50.80 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยคำนวณจากการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คิดเป็นมูลค่าสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเมื่อพิจารณานับรวมรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินรายการอื่นที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการรวมเท่ากับร้อยละ 57.91 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัท เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามที่กำหนดในประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป ถือเป็นรายการที่มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 โดยมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ (NTA)	$20\% \times 232.18 \text{ ล้านบาท} / 651.87 \text{ ล้านบาท} \times 100\%$	ร้อยละ 7.12
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก GEP มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$(310.05 + 696.58 + 190.85 \text{ ล้านบาท} / 2,357.28 \text{ ล้านบาท} \times 100\%$	ร้อยละ 50.80
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัท หรือบริษัทย่อยไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าสินทรัพย์	

หมายเหตุ : บริษัท ใช้งบการเงินรวมของ GEP สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในการคำนวณขนาดรายการ

ดังนั้น บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัท จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นโดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปกำหนด พร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

3.3 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560

ผู้ซื้อ	บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท
ผู้ขาย	Noble Planet Pte. Ltd. และ Planet Energy Holdings Pte. Ltd. ในฐานะผู้ถือหุ้น GEP
หุ้นที่จะซื้อขาย	หุ้นของ GEP จำนวน 51,512 หุ้น
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ สำหรับการซื้อขายหุ้นของ GEP (Conditions Precedent)	ตามที่ระบุไว้ในหัวข้อ 3.1 บริษัท และผู้ขายจะต้องดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560
หากไม่สามารถปฏิบัติตาม เงื่อนไขบังคับก่อน	ECF-Power มีสิทธิเลิกสัญญา และได้รับเงินมัดจำคืนทั้งหมด
เงื่อนไขบังคับหลังที่สำคัญ สำหรับการซื้อขายหุ้นของ GEP (Conditions Subsequent)	ตามที่ระบุไว้ในหัวข้อ 3.1 ผู้ขายต้องดำเนินการเงื่อนไขบังคับหลังให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2560
หากไม่สามารถปฏิบัติตาม เงื่อนไขบังคับหลัง	ECF-Power อาจขายหุ้นที่ซื้อ คืนให้แก่ผู้ขายตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ บริษัท ได้ว่าจ้างบริษัท แชนด์เลอร์ เอ็มเอชเอ็ม จำกัด เป็นที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท เพื่อให้คำปรึกษาในส่วนที่เกี่ยวกับข้อกำหนดในการเข้าทำธุรกรรมต่าง ๆ อาทิ การดำเนินการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) ของ GEP และ GEP-Myanmar การพิจารณารายละเอียดของสัญญาซื้อขายหุ้น และสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น และการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

3.4 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาผู้ถือหุ้น (Shareholders' Agreement) ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560

1. GEP และ GEP-Myanmar มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราส่วนร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิ (หลังหัก Mandatory Prepayment (MPP) ในอัตราส่วนร้อยละ 50 และงบค่าใช้จ่ายปรับปรุงประจำปีแล้ว)
2. หลังการเข้าทำรายการ GEP และ GEP Myanmar แต่ละบริษัทจะมีกรรมการทั้งหมด 9 คน โดย ECF-Power จะมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการจำนวน 2 คน ซึ่งจะดำรงตำแหน่งจนกว่าจะสิ้นสุดระยะเวลา 1 ปี หลังจากวันที่เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของเฟส 1 – 4 ครบถ้วน หรือเมื่อ ECF-Power ได้ขายหุ้นทั้งหมดให้แก่บุคคลอื่น (แล้วแต่กรณีใดเกิดขึ้นก่อน)
3. ในกรณีที่ผู้ขายต้องการจะขายหุ้นใน GEP ให้แก่นักลงทุนอื่น ECF-Power มีสิทธิบังคับให้ผู้ขายนำหุ้นของ ECF-Power ไปขายแก่นักลงทุนดังกล่าวในข้อตกลงเดียวกันพร้อมกันด้วย (Tag Along Right)
4. หากผู้ถือหุ้นรายใดใน GEP ต้องการขายหุ้นให้แก่บุคคลภายนอก ต้องให้สิทธิในการซื้อหุ้นกับผู้ถือหุ้นรายอื่นทุกรายก่อน (Right of First Refusal) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นแต่ละรายสามารถโอนหุ้นให้แก่บริษัทในเครือได้โดยไม่ต้องขอความยินยอมจากผู้ถือหุ้นรายอื่น
5. จนกว่าจะสิ้นสุดระยะเวลา 1 ปี หลังจากวันที่เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของเฟส 1 – 4 ครบถ้วน บริษัท ต้องคงอำนาจควบคุมในบริษัท โดย 1) สัดส่วนการถือหุ้นของนายชาลี สุขสวัสดิ์ นายอารักษ์

ผู้ถือหุ้น และนางสาวทิพวรรณ ผู้ถือหุ้น ร่วมกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 และคงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่สุด (Single Largest Shareholder) และ 2) บริษัท ต้องมีอำนาจควบคุมใน ECF-Power ไม่ว่าจะทางตรง หรือ ทางอ้อม

6. ECF-Power มีสิทธิคัดค้าน (Veto) สำหรับเรื่องที่เกี่ยวข้อง (Reserved Matters) ดังต่อไปนี้

ระดับของเรื่อง ที่เกี่ยวข้อง	คะแนนเสียงในการ ใช้สิทธิคัดค้าน	ตัวอย่างเรื่องที่เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้อง
เรื่องที่เกี่ยวข้อง ระดับกรรมการ	กรรมการของผู้ถือหุ้น กลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมีสิทธิ คัดค้าน	<ul style="list-style-type: none"> • การเพิ่มทุนหรือลดทุนของ GEP และ/หรือ GEP-Myanmar นอกเหนือจากที่ระบุในประมาณการต้นทุนการดำเนินโครงการ • การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล และการจ่ายเงินปันผลของ GEP นอกเหนือจากกรณีการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิหลังหักงบค่าใช้จ่ายและเงินสำรองแล้ว • การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล และการจ่ายเงินปันผลของ GEP-Myanmar นอกเหนือจากกรณีการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิหลังหักงบค่าใช้จ่าย เงินสำรอง และ Mandatory Prepayment แล้ว • การไปลงทุนโดย GEP หรือ GEP-Myanmar ในกิจการหรือโครงการอื่น • การขาย จำหน่าย หรือโอนหุ้นของ GEP-Myanmar • การควบบริษัทที่ GEP หรือ GEP-Myanmar เป็นคู่สัญญา • การเลิกบริษัทหรือการชำระบัญชีของ GEP หรือ GEP-Myanmar • การสร้างภาระหนี้ของ GEP หรือ GEP-Myanmar เกินกว่าทุนจดทะเบียนของ GEP นอกเหนือจากที่ระบุในประมาณการต้นทุนการดำเนินโครงการ หรือการกู้เงินใหม่ (refinancing) ซึ่งหนี้ภายใต้ประมาณการต้นทุนการดำเนินโครงการ
	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม VTE หรือ กรรมการของผู้ถือหุ้น สองกลุ่มมีสิทธิคัดค้าน (คือ กรรมการจาก ECF-Power หรือ กรรมการจาก QTCGP หรือกรรมการจากกลุ่ม อื่นที่อาจมีเพิ่มขึ้นใน อนาคต และไม่ได้มี	<ul style="list-style-type: none"> • การอนุมัติงบประมาณประจำปีของ GEP หรือ GEP-Myanmar • การเข้าทำธุรกรรมโดย GEP หรือ GEP-Myanmar ที่มีมูลค่าเกินกว่า 50 ล้านบาท ซึ่งไม่ใช่ธุรกรรมที่กำหนดไว้ในงบประมาณประจำปีหรือแผนการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติโดยคณะกรรมการ • การสร้างภาระหนี้มูลค่าเกินกว่า 100 ล้านบาท ยกเว้นกรณีการขอสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับโครงการ • การก่อหลักประกันเหนือทรัพย์สินของ GEP หรือ GEP-

ระดับของเรื่อง ที่สงวนไว้	คะแนนเสี่ยงในการ ใช้สิทธิคัดค้าน	ตัวอย่างเรื่องที่เป็นเรื่องที่สงวนไว้
	ความสัมพันธ์กับผู้ขาย หรือ VTE รวมกันสอง กลุ่ม)	Myanmar นอกเหนือจากที่กำหนดในสัญญาสินเชื่อ สัญญา จ้างเหมาก่อสร้าง หรือสัญญาสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับโครงการ <ul style="list-style-type: none"> ● การทำธุรกรรมกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ GEP หรือ GEP-Myanmar ยกเว้นกรณีการแก้ไขที่ไม่เป็นสาระสำคัญในสัญญาใด ๆ ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน ● การปลดหนี้โดย GEP หรือ GEP-Myanmar นอกเหนือจากเพื่อประโยชน์ของหน่วยงานราชการ ● การประนีประนอมหรือยอมความโดย GEP หรือ GEP-Myanmar ในอนุญาโตตุลาการหรือคดีความใด ๆ ที่มีมูลค่าเกินกว่า 50 ล้านบาท นอกเหนือจากเพื่อประโยชน์ของหน่วยงานราชการ
เรื่องที่สงวนไว้ ระดับผู้ถือหุ้น	ผู้ถือหุ้นกลุ่ม VTE หรือ ผู้ถือหุ้นรวมกันสอง กลุ่มมีสิทธิคัดค้าน (คือ กรรมการจาก ECF- Power หรือกรรมการ จาก QTCGP หรือ กรรมการจากกลุ่มอื่นที่ อาจมีเพิ่มขึ้นในอนาคต และไม่ได้มี ความสัมพันธ์กับผู้ขาย หรือ VTE รวมกันสอง กลุ่ม)	<ul style="list-style-type: none"> ● การแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับบริษัท และ/หรือ หนังสือบริคณห์สนธิ ● การชำระบัญชีหรือการเลิกบริษัทของ GEP ● การเพิ่มทุนหรือลดทุนของ GEP ● การควบบริษัทกับบริษัทอื่น ● การออกหุ้นใหม่ให้เสมือนหนึ่งว่าได้ใช้เต็มค่าแล้ว หรือได้ใช้แต่บางส่วนแล้วด้วยอย่างอื่นนอกจากใช้เป็นตัวเงิน ● การแปรสภาพ GEP เป็นบริษัทมหาชนจำกัด ● การเข้าทำสัญญาเกินกว่าทุนจดทะเบียนของ GEP ● การสร้างภาระหนี้เกินกว่าทุนจดทะเบียนของ GEP

7. ข้อกำหนดห้าม ECF-Power ทำการแข่งขันในประเทศเมียนมาร์ (Non-competition in Myanmar)

ธุรกิจที่ทำการแข่งขัน	ข้อจำกัด
ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจพลังงาน	ไม่มีข้อจำกัด
ธุรกิจพลังงานที่ไม่ใช่พลังงานไฟฟ้า แสงอาทิตย์	ถ้าจะลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วขึ้นไป ต้องให้สิทธิผู้ขายและ VTE เข้าร่วมลงทุนด้วยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าแสงอาทิตย์	ถ้าจะลงทุนเกินกว่าร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หรือ เป็นผู้ถือที่มีสัดส่วนการลงทุนรายใหญ่รายเดียว (Single Largest Investor) ต้องได้รับความยินยอมจากผู้ขายก่อน

(4) รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

- หุ้นสามัญของ GEP จำนวน 51,512 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GEP รวมเป็นราคาเข้าซื้อหุ้นสามัญของ GEP 9 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 310.05 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท.
- หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะจองซื้อตามสัดส่วนการถือหุ้น จนกว่าโครงการจะก่อสร้างแล้วเสร็จครบ 4 เฟส จะคิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 20.22 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 696.58 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท.

นอกจากนี้ บริษัท ยังมีภาระผูกพันต่อผู้ให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 เมกะวัตต์ ในการให้การสนับสนุนส่วนขาดของเงินสด (CDS) ตามสัดส่วนการถือหุ้นแต่ไม่เกิน 5.54 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ 190.85 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น

(5) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน มูลค่าสินทรัพย์ที่ซื้อ เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

การจ่ายชำระมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะเกิดขึ้นเมื่อดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560 ครบถ้วนหรือตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัท และผู้ขายต่อไป

ทั้งนี้เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ สามารถสรุปค่าใช้จ่ายในการลงทุน ได้ดังนี้

รายการสินทรัพย์ที่ลงทุน	มูลค่าต้นทุน (หน่วย : ล้านเหรียญสหรัฐ)					คิดเป็นร้อยละของ เงินลงทุนรวม
	เฟส 1 50 เมกะวัตต์	เฟส 2 50 เมกะวัตต์	เฟส 3 50 เมกะวัตต์	เฟส 4 70 เมกะวัตต์	รวมสี่เฟส 220 เมกะวัตต์	
1. สัญญาในรูปแบบ EPC+F	67.75	65.33	62.35	87.29	282.72	96.62
2. ค่าใช้จ่ายอื่นที่ไม่รวมอยู่ใน 1.	5.02	1.56	1.53	1.78	9.90	3.38
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนทั้งสิ้น	72.77	66.89	63.88	89.07	292.62	100.00

ที่มา : GEP

หมายเหตุ :

- ข้อ 1. สัญญารูปแบบ EPC+F ในที่นี้หมายถึง สัญญาให้บริการรับเหมาก่อสร้างภายใต้รูปแบบการรับเหมาก่อสร้างที่ประกอบด้วย งานโยธา งานระบบ งานติดตั้งเครื่องจักรและทดสอบ การจัดซื้ออุปกรณ์และเครื่องมือทั้งหมดที่ใช้ภายในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ รวมถึงการเป็นผู้จัดหาเงินทุนที่ใช้ในระหว่างการก่อสร้าง
- ข้อ 2. ค่าใช้จ่ายอื่นที่ไม่รวมอยู่ใน 1. ประกอบด้วย ค่าเช่าที่ดิน ค่าที่ปรึกษา ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเผื่อค่าใช้จ่ายฉุกเฉิน โดยยังไม่รวมค่าเผื่อเงินสดสนับสนุนโครงการตามเงื่อนไขของธนาคาร (CDS)

มูลค่าของสิ่งตอบแทน ส่วนที่ 1

ภายหลังจากที่บริษัท ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งมีกำหนดประชุมในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 ให้เข้าทำรายการ รวมทั้งสาระสำคัญต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนตามที่บริษัท และผู้ขาย ได้ตกลงกันเกิดขึ้นสำเร็จครบถ้วนแล้ว บริษัท จะซื้อหุ้นเดิมของ GEP จากผู้ถือหุ้นของ GEP จำนวน 51,510 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ GEP รวมเป็นราคาซื้อหุ้นของ GEP จำนวน 9 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 310.05 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. หรือเทียบเท่ากับมูลค่าหุ้นละ 174.72 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 6,018.99 บาท โดยบริษัทจะจ่ายเป็นเงินสดเพื่อชำระให้กับผู้ขาย ภายใน 10 วัน นับแต่วันที่เงื่อนไขบังคับก่อนแล้วเสร็จสมบูรณ์ หรือ ECF-Power ผ่านพ้นเงื่อนไขบังคับก่อนที่ไม่สามารถแล้วเสร็จภายใน 31 พฤษภาคม 2560

มูลค่าของสิ่งตอบแทน ส่วนที่ 2

นอกจากนี้บริษัท จะมีหน้าที่ใส่เงินเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 20 ในแต่ละเฟส ตามรายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการลงทุนตามตารางข้างต้นด้วย ซึ่งคาดว่าจะมีระยะเวลาห่างกันในแต่ละเฟสไม่เกิน 1 ปี โดยมีรายละเอียดมูลค่าการใส่เงินลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ที่ร้อยละ 20 ในแต่ละเฟส บนเงื่อนไขที่สถาบันการเงินจะให้การสนับสนุนเงินกู้ยืมแก่โครงการที่สัดส่วนร้อยละ 65 ของมูลค่าโครงการ ดังนี้

รายการ	มูลค่าเงินลงทุน (หน่วย : ล้านบาท)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะต้องเพิ่มทุนรวมสี่เฟส	20.22

มูลค่าของสิ่งตอบแทน ส่วนที่ 2 จำนวน 20.22 ล้านบาท หรือประมาณ 696.58 ล้านบาท ตามประกาศอัตราแลกเปลี่ยนของ ธปท. บริษัท จะชำระหุ้นเพิ่มทุนเป็นเงินสด

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการได้มาซึ่งหุ้นของ GEP ดังกล่าว โดยรวมส่วนที่ 1 และ ส่วนที่ 2 คือ การชำระด้วยเงินสดทั้งสิ้นประมาณ 1,006.63 ล้านบาท ซึ่งบริษัท จะชำระโดยใช้เงินที่บริษัท ได้รับจากการออกหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท โดยเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และ/หรือให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2560 บริษัท จะมีการขอพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 227,530,420 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และการขอพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อเตรียมไว้รองรับการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และ/หรือให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บริษัท มีกำหนดจะจัดการประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่ออนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือให้แก่บุคคลในวงจำกัด ภายในเดือนพฤษภาคม 2560 รวมถึงแนวทางการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ซึ่งจะได้มีการเสนอเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2560 นี้ ทั้งนี้ จำนวนหุ้นที่ออกใหม่ต้องไม่เกินกว่าร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว หรือไม่เกิน 170,647,815 หุ้น

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวจะไม่เป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขาย

หุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด โดยการกำหนดราคาเสนอขายจะไม่ต่ำกว่าราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นนั้น โดยราคาที่นำมาถ่วงเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่าสามวันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน

สำหรับเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมสิ่งตอบแทนส่วนที่ 1 หรือประมาณ 310.05 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่ได้จากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัท และผู้ขาย โดยประเมินมูลค่าที่เหมาะสมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Model) ซึ่งจัดทำโดยหน่วยงานภายในของบริษัท โดยมีสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

- อัตราค่าไฟฟ้าเท่ากับ 0.1275 เหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อหน่วยไฟฟ้า
- ปริมาณไฟฟ้าเฉลี่ยที่จำหน่ายสำหรับโครงการระยะที่ 1 – 4 ภายหลังจาก COD แล้ว ประมาณ 309.29 ล้านหน่วยไฟฟ้าต่อปี
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ประมาณ 1.86 เท่า
- อัตราดอกเบี้ย : ประมาณร้อยละ 6 ต่อปี
- ระยะเวลาเงินกู้ยืม 12 ปี
- รายได้เฉลี่ยของโครงการ เมื่อดำเนินการ COD ครบทั้ง 4 เฟสแล้ว ประมาณ 1,280 ล้านบาทต่อปี
- กำไรสุทธิเฉลี่ยของโครงการ เมื่อดำเนินการ COD ครบทั้ง 4 เฟสแล้ว ประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี
- สัดส่วนการถือหุ้นในโครงการของ ECF-Power ร้อยละ 20
- อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ประมาณร้อยละ 7.5

(6) แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์ และรายละเอียดในการออกหลักทรัพย์

1. โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 257,530,420 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเตรียมไว้รองรับการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และ/หรือให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามรายละเอียดที่นำเสนอในข้อ 5 ทั้งนี้จำนวนหุ้นที่ออกใหม่ต้องไม่เกินกว่าร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว หรือไม่เกิน 170,647,815 หุ้น
2. โดยการออกหุ้นกู้ ตามรายละเอียดที่นำเสนอในข้อ 5
3. วงเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ทั้งนี้ การขอพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) และการพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ได้ผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2560 ที่ผ่านมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

โดยการก่อสร้างโครงการทั้ง 4 เฟส จะทยอยทำการสร้างทีละระยะ ดังนั้น บริษัท จึงไม่จำเป็นต้องระดมทุนสำหรับการก่อสร้างเฟส 2 เฟส 3 และเฟส 4 ทั้งหมดในทันที และสามารถทยอยระดมทุนเพื่อการดังกล่าวได้

(7) เงื่อนไขในการทำรายการ

การซื้อหุ้นสามัญของ GEP อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญ ดังนี้
ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/ 2560 ของบริษัท ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว และรายการอื่นใดที่เกี่ยวข้องทั้งหมด โดยมีรายละเอียดดังนี้

เรื่องที่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ	เงื่อนไขการอนุมัติ
พิจารณาอนุมัติให้บริษัทย่อยของบริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด	คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้การเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ GEP อยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ ตามรายละเอียดที่ปรากฏตามข้อ 3.1 และ ข้อ 3.3 ข้างต้น

(8) ประโยชน์ที่บริษัท คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ

- 1) บริษัท จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นการสร้างรายได้แบบต่อเนื่อง (Recurring income) เป็นระยะเวลา 30 ปี
- 2) การลงทุนใน GEP ทำให้บริษัท ได้รับประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และจะทำให้มีโอกาสขยายการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานและการผลิตกระแสไฟฟ้าในอนาคต โดยเฉพาะโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศเมียนมาร์
- 3) เพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท โดยการลงทุนในธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรที่มั่นคง
- 4) กระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งรายได้หลักจากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

(9) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2560 ซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า การเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ GEP ในครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ดังนี้

- 1) การลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ จะช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับรายได้และกำไรของบริษัท อีกทั้งยังเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มและสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัท ในระยะยาว ซึ่งจะสามารถนำมาเป็นผลประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้
- 2) การเข้าลงทุนถือเป็นโอกาสสำคัญที่จะทำให้บริษัทสามารถขยายฐานธุรกิจไปสู่ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายและเป้าหมายของบริษัทในการกระจายความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท พิจารณาแล้วเห็นว่า การลงทุนครั้งนี้เป็นการลงทุนที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นการลงทุนที่เปิดโอกาสให้บริษัท สามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง และมั่นคง และการลงทุนดังกล่าวยังเป็นการลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ ซึ่งจะช่วยเพิ่มเสถียรภาพให้กับรายได้และกำไรของบริษัท และสร้างมูลค่าเพิ่มและสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัท ในระยะยาว อีกทั้ง เมื่อพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุน โดยการประเมินด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) บนสมมติฐานที่จัดทำขึ้น บริษัท ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม

อย่างไรก็ตามการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 MW ในประเทศเมียนมาร์ดังกล่าว อาจมีความเสี่ยงในเรื่องของการดำเนินงานต่าง ๆ อาทิ การดำเนินการเพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตจาก Myanmar Investment Commission (MIC Permit) อย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ รับผิดชอบใบอนุญาตการลงทุนจากคณะกรรมการการลงทุนแห่งเมียนมาร์ (MIC Permit) เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งถือเป็นใบอนุญาตที่สำคัญ และจะเป็นใบอนุญาตที่จะส่งผลถึงการได้รับใบอนุญาตอื่น ๆ ที่จะตามมา อาทิ ใบอนุญาตประกอบกิจการ ฉบับเป็นทางการ (DICA

Permit) ฯลฯ รวมถึงการบรรลุเงื่อนไขบังคับก่อน เงื่อนไขบังคับหลัง ตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนของโครงการ อาทิ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาเงินกู้ยืม เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินคืนหรือได้รับชำระเงินคืนจากผู้ขายล่าช้า หากเกิดกรณีไม่บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อน หรือเงื่อนไขบังคับหลัง เนื่องจากผู้ขายเสนอการค้ำประกันในนามบุคคล (Personal Guarantee) เท่านั้น โดยไม่ได้นำหลักทรัพย์ใด ๆ มาค้ำประกันเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามในประเด็นนี้ คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า ผู้ขายโดยผู้ถือหุ้นชั้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) คือ นายออง ที ฮา และ นายศุภศิษฏ์ โภคินจารุธรรม เป็นนักธุรกิจและเป็นผู้บริหารที่ดำเนินธุรกิจหลายด้านมีชื่อเสียง และเป็นที่รู้จัก ประกอบกับเป็นผู้ถือหุ้นใน VTE ผ่านทาง Planet Energy Holdings Pte. Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นลำดับที่ 1 ของ VTE ดังนั้น ผู้ขายจึงไม่น่าจะปฏิบัติผิดตามเงื่อนไขของสัญญา

สำหรับเงื่อนไขการห้ามแข่งขันในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาร์ สำหรับระยะเวลาการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ครบทั้ง 4 เฟส + หลังจากนั้น 1 ปี (ประมาณ 5 ปี) ทางบริษัทมีข้อห้ามลงทุนดังนี้

- หากลงทุนในสัดส่วนไม่เกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด และต้องไม่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียว (Single largest investor) กรณีนี้บริษัทต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรต่อผู้ขาย และ VTE ก่อนการเข้าลงทุน หรือ
- หากลงทุนในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด และ/หรือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียว (Single largest investor) บริษัทจะต้องได้รับการอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ขายและ VTE

ทางคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่า ไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่มีความเข้มงวดถึงระดับห้ามการลงทุนโดยสิ้นเชิง ทั้งนี้ หากในอนาคตทางบริษัทต้องการจะเข้าลงทุนคาดว่า จะสามารถเจรจาข้อตกลงกับผู้ขายได้ แต่อย่างไรก็ตามในช่วงเริ่มต้นการลงทุนในประเทศเมียนมาร์บริษัทมีความจำเป็นจะต้องอาศัยประสบการณ์ด้านการลงทุนจากผู้ขาย ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยที่จะช่วยให้การลงทุนเป็นไปด้วยความสำเร็จ

ทั้งนี้ ก่อนการพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 220 MW คณะกรรมการบริษัท ได้กำหนดให้บริษัท ว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในด้านต่าง ๆ เพื่อเข้าตรวจสอบเอกสารและเงื่อนไขต่าง ๆ โดยละเอียดเพื่อให้เกิดความมั่นใจว่า ไม่มีความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญที่จะทำให้โครงการไม่ประสบความสำเร็จ โดยผลการตรวจสอบสถานะของกิจการได้ผลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งในประเด็นที่ยังไม่มีความชัดเจนหรือยังไม่ได้ข้อสรุปก็ได้ดำเนินการกำหนดให้เป็นเงื่อนไขบังคับก่อน และเงื่อนไขบังคับหลัง ตามรายละเอียดในข้อ 3.1 และข้อ 3.3 ข้างต้น

ดังนั้น ในการขออนุมัติรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ของบริษัท ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 พฤษภาคม 2560 นี้ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นทำการพิจารณาประโยชน์และความเสี่ยงในการทำการขาย การควบคู่กับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อประกอบการตัดสินใจ

(10) ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ (9) เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

ไม่มีคณะกรรมการตรวจสอบ หรือกรรมการบริษัท ที่มีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ข้างต้น โดยในการประชุมครั้งนี้มีคณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัท เข้าร่วมประชุมครบทุกท่าน

2. ความรับผิดชอบของกรรมการที่มีต่อสารสนเทศ

คณะกรรมการบริษัท ขอรับรองว่า ข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ และไม่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดหรือไม่ขาดข้อมูลที่ควรแจ้งในสาระสำคัญ

3. คุณสมบัติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

3.1 การถือหุ้นและความสัมพันธ์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกับบริษัท

-ไม่มี-

3.2 คำยินยอมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้เผยแพร่ความเห็น

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยินยอมให้เผยแพร่ความเห็น

3.3 วันที่ให้ความเห็น

18 เมษายน 2560

4. สารสนเทศข้อมูลบริษัทและข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

(1.) ข้อมูลบริษัทโดยสรุป

ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทจดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2542 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 6,000,000 บาท (หกล้านบาทถ้วน) โดยในช่วงแรกมีวัตถุประสงค์ก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาติเคิลบอร์ดแบบประกอบด้วยตนเอง ภายใต้การบริหารงาน โดยกลุ่มนักธุรกิจคนไทยนำโดยนายวัลลภ สุขสวัสดิ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในปัจจุบัน และครอบครัวสุขสวัสดิ์ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและบุกเบิกธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์มาตั้งแต่ปี 2535

ต่อมาในปี 2553 ผู้บริหารกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ได้วางแผนสำหรับการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ทางบริษัท จึงได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจและการเงินภายในกลุ่มบริษัทอีสต์โคสต์ใหม่ ซึ่งขณะนั้นมีบริษัทในกลุ่ม รวมถึงบริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท ให้มาอยู่ภายใต้การควบคุมด้วยวิธีการเข้าซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัทมาไว้ที่ บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด เพียงแห่งเดียว ซึ่งต่อมาเมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2555 บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพื่อแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF) และได้เริ่มเปิดการซื้อขายหุ้น และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2556

ปัจจุบัน บริษัท มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวน 142,206,512.50 บาท (หนึ่งร้อยสี่สิบล้านสองแสนหกพันห้าร้อยสิบสองบาทห้าสิบบสตางค์) จากทุนจดทะเบียนทั้งหมด 195,000,000 บาท (หนึ่งร้อยเก้าสิบล้านบาทถ้วน) โดยในส่วนของทุนจดทะเบียนที่รอเรียกชำระส่วนที่เหลือเป็นการจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 1 (ECF-W1)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

➤ กลุ่มธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์จากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราที่บริษัทเป็นผู้ผลิต และเฟอร์นิเจอร์ไม้จริงที่สั่งซื้อจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

บริษัทมีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด (V V Décor) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท (หนึ่งล้านบาทถ้วน) ชำระเต็มมูลค่า ก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจด้านการตลาด (Trading) เพื่อเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิวให้กับลูกค้าบางรายของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท และบริษัทย่อย สามารถแบ่งกลุ่มสินค้าหลักได้ 5 ประเภท ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเฟอร์นิเจอร์คือ

1. เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา
2. เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด
3. เฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโซว์รูม ร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อย
4. กระดาษปิดผิว
5. ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

➤ ธุรกิจที่ดำเนินงานโดย บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 75

บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นรูปแบบร้านค้าที่ขายสินค้าในราคาเดียว 60 บาท เช่นเดียวกับร้าน 100 เยน ที่มีต้นกำเนิดจากประเทศญี่ปุ่น โดยบริษัทได้ติดต่อเพื่อขอซื้อแฟรนไชส์จาก Can Do Co.,Ltd. ประเทศญี่ปุ่น ปัจจุบันมีสาขาที่เปิดให้บริการรวมทั้งสิ้น 6 สาขา

➤ ธุรกิจพลังงานทดแทน

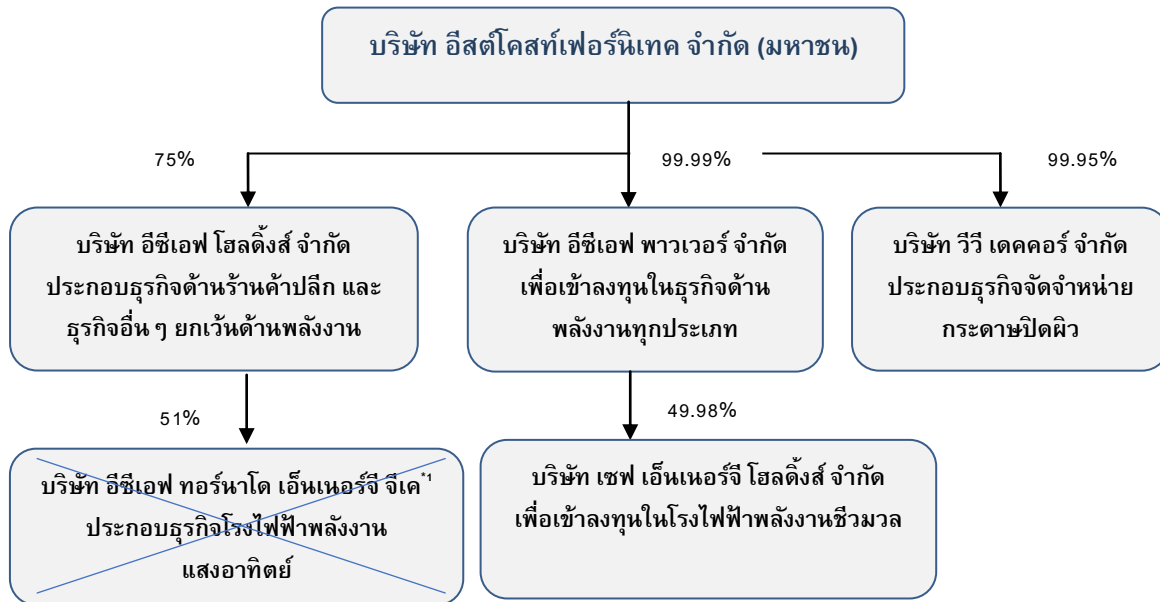
บริษัทได้จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท อีซีเอฟ เพาเวอร์ จำกัด (“ECF-Power”) โดยมีบริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 มีนโยบายการดำเนินธุรกิจเพื่อเข้าลงทุนและดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทุกประเภท อาทิ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และอื่น ๆ ซึ่งบริษัท อีซีเอฟ เพาเวอร์ จำกัด ได้ถูกจดทะเบียนจัดตั้งเป็นที่เรียบร้อยเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2560 ที่ผ่านมา

การเข้าลงทุนในธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ปัจจุบันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2560 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมาได้มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (“โครงการ” หรือ “PWGE”) ซึ่งตั้งอยู่เลขที่ 149 หมู่ที่ 3 ตำบลยูคละ อำเภอเวียง จังหวัดนราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทเป็นผู้เข้าลงทุนโดยเข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของ PWGE ร้อยละ 99.99 ทั้งนี้คาดว่าจะสามารถดำเนินการซื้อขายได้เสร็จสิ้นเป็นที่เรียบร้อยภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 นี้ โดยภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าว ECF-Power จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SAFE ร้อยละ 33.37 นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ ซึ่งขณะนี้ยังไม่ได้ข้อสรุป

สำหรับการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20 ของบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด แล้ว ขณะนี้บริษัทยังไม่ได้อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนโครงการใด ๆ เพิ่มเติม

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

แผนภาพแสดงโครงสร้างกลุ่มบริษัท บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)



***หมายเหตุ :**

- ปัจจุบัน บริษัท อีซีเอฟ ทอร์นาโด เอ็นเนอร์จี จีเค ได้เสร็จสิ้นขั้นตอนการจดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมา
- ภายหลังการเข้าซื้อหุ้นของ PWGE สำเร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ECF-Power จะเป็นผู้เข้าถือหุ้นใน SAFE ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 49.98 เป็น 33.37

(2.) รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 29 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นวันที่ปิดสมุดทะเบียนล่าสุด

ชื่อ - สกุล	ข้อมูลการถือหุ้น	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของทุนชำระแล้ว
1. กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	353,979,000	62.23%
1.1 นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	80,032,000	14.07%
1.2 นางวราภรณ์ สุขสวัสดิ์	13,991,600	2.46%
1.3 นายชาติ สุขสวัสดิ์	79,990,800	14.06%
1.4 นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์	79,990,800	14.06%
1.5 นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์	79,990,800	14.06%

ชื่อ - สกุล	ข้อมูลการถือหุ้น	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของทุนชำระแล้ว
1.6 นายธีรารักษ์ สุขสวัสดิ์	19,980,200	3.51%
1.7 นางสาวภัค สุขสวัสดิ์	400	0.00%
1.8 นายสิทธิโชค ชินนุรัตน์	400	0.00%
1.9 ด.ช.วรธนะ สุขสวัสดิ์	400	0.00%
1.10 ด.ญ.วริศรา สุขสวัสดิ์	400	0.00%
1.11 ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์	400	0.00%
1.12 ด.ช.พีรุฒิ สุขสวัสดิ์	400	0.00%
1.13 ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์	400	0.00%
2. กลุ่มครอบครัวปัทมสัตยาสนธิ	14,195,300	2.50%
2.1 นางสาวพิชพิมพ์ ปัทมสัตยาสนธิ	7,614,000	1.34%
2.2 นายชันทอง อุดมมหันตีสุข	2,700,000	0.47%
2.3 นางสาวกฤษชนก ปัทมสัตยาสนธิ	1,640,000	0.29%
2.4 นายพิศิษฐ์ ปัทมสัตยาสนธิ	1,500,000	0.26%
2.5 นายเอกลักษณ์ ปัทมสัตยาสนธิ	741,300	0.13%
3. กลุ่มครอบครัววิริยาทรพันธ์ุ์	8,937,200	1.57%
3.1 นางวาสนา วิริยาทรพันธ์ุ์	7,260,700	1.28%
3.2 นายวิทยา วิริยาทรพันธ์ุ์	1,676,500	0.29%
4. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7,051,800	1.24%
5. กลุ่มครอบครัวฉันท์เรืองวณิชย์	7,737,500	1.36%
5.1 นางมัยยารัตน์ ฉันท์เรืองวณิชย์	2,461,498	0.43%
5.2 นายสาทร ฉันท์เรืองวณิชย์	5,168,837	0.91%
5.3 นายชยาทร ฉันท์เรืองวณิชย์	107,165	0.02%
6. กลุ่มครอบครัวฟูเกษม	6,898,100	1.21%
6.1 นายฉัตรดิกรณ์ ฟูเกษม	6,517,100	1.15%
6.2 นายสว่าง ฟูเกษม	381,000	0.07%
7. นางสาวจินตนา แซ่ห่าน	4,886,000	0.86%
8. กองทุนเปิดโซลาริส ทริกเกอร์ 3 พลัส 3 #2	4,303,000	0.76%
9. นางสาวชนิดา กังวานธนกุล	4,114,000	0.72%
10. กลุ่มครอบครัวรัตนพิศาลกุล	3,442,000	0.61%

ชื่อ - สกุล	ข้อมูลการถือหุ้น	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของทุนชำระแล้ว
10.1 นางวันทนี รัตนพิศาลกุล	3,202,000	0.56%
10.2 นายรณกร รัตนพิศาลกุล	240,000	0.04%
11. ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ (2,465 ราย)	153,282,150	26.95%
รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น	568,826,050	100.00%

(3.) รายชื่อคณะกรรมการและผู้บริหาร

คณะกรรมการบริษัท จำนวน 8 ท่าน ประกอบด้วย

- พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์ ประธานกรรมการ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
- รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
- รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
- นายชาลี สุขสวัสดิ์ รองประธานกรรมการ
- นายวัลลภ สุขสวัสดิ์ กรรมการ
- นายอาร์กซ์ สุขสวัสดิ์ กรรมการ
- นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์ กรรมการ
- นางวารภรณ์ สุขสวัสดิ์ กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท : นายวัลลภ สุขสวัสดิ์ นางวารภรณ์ สุขสวัสดิ์ นายชาลี สุขสวัสดิ์ นายอาร์กซ์ สุขสวัสดิ์ นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์
กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วย จำนวน 3 ท่าน ประกอบด้วย

- รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ ประธานกรรมการตรวจสอบ
- พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์ กรรมการตรวจสอบ
- รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ กรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการบริหารจำนวน 4 ท่าน ประกอบด้วย

- นายวัลลภ สุขสวัสดิ์ ประธานกรรมการบริหาร
- นายชาลี สุขสวัสดิ์ กรรมการบริหาร
- นายอาร์กซ์ สุขสวัสดิ์ กรรมการบริหาร
- นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์ กรรมการบริหาร

(4.) สรุปฐานะการเงินและคำอธิบาย

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32.02	2.59	61.10	4.06	408.67	17.34
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	75.31	3.19
ลูกหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	8.63	0.70	8.50	0.56	8.09	0.34
- บริษัทอื่น	146.86	11.86	189.19	12.56	195.01	8.27
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	419.99	33.91	578.63	38.42	756.80	32.10
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่น	-	-	-	-	50.00	2.12
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23.96	1.93	24.55	1.63	38.85	1.65
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	631.47	50.98	861.96	57.23	1,532.73	65.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	30.00	2.42	30.60	2.03	30.87	1.31
เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	60.90	4.04	8.00	0.34
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถึงครบกำหนด	2.00	0.16	2.00	0.13	2.00	0.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	373.00	30.11	360.46	23.93	351.77	14.92
ส่วนเกินทุนจากการตราสินทรัพย์ - สุทธิ	183.58	14.82	160.88	10.68	347.60	14.75
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	4.42	0.36	2.95	0.20	3.33	0.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.68	0.30	2.69	0.18	3.89	0.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.53	0.85	23.75	1.58	77.09	3.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	607.20	49.02	644.24	42.77	824.55	34.98
รวมสินทรัพย์	1,238.67	100.00	1,506.20	100.00	2,357.28	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	330.98	26.72	540.24	35.87	672.87	28.54
เจ้าหนี้การค้าจากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	41.77	3.37	50.78	3.37	60.24	2.56
เจ้าหนี้การค้า	135.18	10.91	180.09	11.96	177.83	7.54
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.10	0.17	2.04	0.14	1.96	0.08
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	10.59	0.70	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.68	0.86	11.33	0.75	10.83	0.46
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	66.97	5.41	63.41	4.21	85.98	3.65
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	56.89	4.59	59.63	3.96	66.52	2.82
รวมหนี้สินหมุนเวียน	644.58	52.04	918.11	60.96	1,076.23	45.66
หนี้สินไม่หมุนเวียน						

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่		สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	166.80	13.47	114.36	7.59	67.17	2.85
หุ้นกู้ - สุทธิ	-	-	-	-	498.31	21.14
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	17.81	1.44	11.20	0.74	3.97	0.17
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดบัญชี	0.22	0.02	0.13	0.01	0.08	0.00
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	3.28	0.26	3.38	0.22	5.92	0.25
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.86	0.55	5.37	0.36	46.50	1.97
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	194.97	15.74	134.44	8.93	621.95	26.38
รวมหนี้สิน	839.55	67.78	1,052.54	69.88	1,698.18	72.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนที่ออก	195.00		195.00		195.00	
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	130.00	10.50	137.55	9.13	142.21	6.03
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105.48	8.52	113.03	7.50	117.69	4.99
กำไรสะสม						
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	16.60	1.34	19.50	1.29	19.50	0.83
- ยังไม่ได้จัดสรร	187.96	15.17	245.81	16.32	294.97	12.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	(40.92)	(3.30)	(59.76)	(3.97)	82.34	3.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	399.12	32.22	456.14	30.28	656.71	27.86
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(2.48)	(0.16)	2.39	0.10
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	399.12	32.22	453.66	30.12	659.10	27.96
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,238.67	100.00	1,506.20	100.00	2,357.28	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียด ดังนี้
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มูลค่าเท่ากับ ดิตลบ 40.92 ล้านบาท ประกอบด้วย
1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา - สุทธิ เท่ากับ 176.72 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดิตลบ 217.64 ล้านบาท
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าเท่ากับ ดิตลบ 59.76 ล้านบาท ประกอบด้วย
1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 155.51 ล้านบาท
2. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดิตลบ 217.64 ล้านบาท)
3. ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม 2.38 ล้านบาท
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าเท่ากับ 82.34 ล้านบาท ประกอบด้วย
1. ส่วนเกินทุนจากการตีราคา สุทธิ - เท่ากับ 301.43 ล้านบาท
2. ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดิตลบ ล้านบาท 217.64
3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในบริษัทย่อย ดิตลบ 1.45 ล้านบาท

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย (ต่อ)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	1,209.05	98.46	1,334.10	98.22	1,370.78	98.27
รายได้อื่น ๆ						

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	9.09	0.74	3.29	0.24	0.03	0.02
- กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(7.36)	(0.60)	2.22	0.16	2.42	0.17
- อื่น ๆ	17.18	1.40	18.69	1.38	21.68	1.55
รวมรายได้	1,227.96	100.00	1,358.30	100.00	1,394.91	100.00
ต้นทุนขาย	(887.25)	(72.25)	(981.74)	(72.28)	(983.27)	(70.49)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(108.70)	(8.85)	(134.17)	(9.88)	(158.87)	(11.39)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(118.21)	(9.63)	(118.65)	(8.74)	(155.46)	(11.14)
รวมค่าใช้จ่าย	(1,114.17)	(90.73)	(1,234.56)	(90.89)	(1,297.60)	(93.02)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	113.79	9.27	123.74	9.11	97.31	6.98
ต้นทุนทางการเงิน	(30.95)	(2.52)	38.73	(2.85)	(54.43)	(3.90)
ส่วนแบ่ง กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(0.84)	(0.06)	32.83	2.35
ภาษีเงินได้	(12.97)	(1.06)	(13.99)	(1.03)	(10.71)	(0.77)
กำไรสำหรับปี	69.88	5.69	70.17	5.17	65.00	4.66
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยของหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	-	-	-	(1.51)	(0.11)
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วม	0.00	0.00	4.66	0.34	2.95	0.21
กำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	166.39	11.93
ส่วนที่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	(6.49)	(0.50)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00	4.66	0.34	161.34	11.57
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	69.88	5.69	74.83	5.51	226.34	16.23
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	69.88	5.69	75.43	5.55	62.44	4.48
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(5.25)	(0.39)	2.56	0.18
กำไรสำหรับปี	69.88	5.69	70.17	5.17	65.00	4.66
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	77.80	5.73	224.94	16.13
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(2.97)	(0.22)	1.40	0.10
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	69.88	5.69	74.83	5.51	226.34	16.23
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.134		0.144		0.112	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.114		0.138		0.106	

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงิน	งบการเงิน	งบการเงินรวม
	รวม	รวม	
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	82.85	84.16	75.71
ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	69.07	69.45	71.46
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น	2.13	0.44	0.29
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.31	0.10	0.65
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.06)	0.0007	0.04
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.74	(5.38)	(1.62)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(0.24)	(0.06)	(0.05)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและเครื่องจักร	-	-	5.46
ขาดทุน (กำไร) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(9.09)	(3.29)	(0.02)
ส่วนแบ่งขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.84	(32.83)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(0.25)
ดอกเบี้ยรับ	(0.27)	(1.58)	(9.29)
ดอกเบี้ยจ่าย	30.95	38.73	54.43
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	10.87	(42.55)	(5.03)
สินค้าคงเหลือ	(140.18)	(153.33)	(176.58)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.56)	0.88	(11.92)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.03)	(13.96)	(57.77)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(10.90)	44.91	(2.28)
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.72	(0.06)	(0.08)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(6.63)	8.42	4.23
จ่ายภาษีเงินได้	(11.74)	(15.57)	(15.40)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	19.93	12.16	(100.85)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(30.00)	(0.60)	(0.26)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(57.08)	(8.50)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(75.06)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(50.00)
เงินสดรับจากการลดทุนและคืนทุนของบริษัทร่วม	-	-	69.73
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(28.08)	(27.02)	(35.23)

สรุปงบกระแสเงินสด	งบการเงิน	งบการเงิน	งบการเงินรวม
	รวม	รวม	
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1.90)	(0.01)	(1.97)
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	1.70	0.002	1.03
รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	20.95
รับดอกเบี้ย	0.27	1.0	11.02
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(58.00)	(83.71)	(68.29)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(21.68)	209.21	132.56
เจ้าหน้าที่จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.32)	9.01	9.46
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(12.70)	(10.77)	(12.47)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	10.50	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(10.50)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	269.90	4.10	38.16
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(130.01)	(60.10)	(62.78)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	0.49	2.01
ออกหุ้นกู้	-	-	500.00
ค่าใช้จ่ายหุ้นกู้	-	-	(2.63)
เงินสดรับจากค่าหุ้นเพิ่มทุน / การเสนอขายหุ้นให้กับประชาชน	-	15.10	9.32
เงินสดรับจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาขายและเช่ากลับคืน	9.72	-	-
จ่ายเงินปันผล	(15.60)	(35.88)	(32.24)
จ่ายดอกเบี้ย	(31.69)	(41.03)	(54.18)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	66.62	100.62	516.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น – สุทธิ	28.55	29.08	347.57
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	3.47	32.02	61.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	32.02	61.10	408.67

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	0.94	1.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.28	0.64

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.03	0.02	(0.10)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.42	7.46	6.78)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.54	48.28	53.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.92	5.98	5.06
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	60.86	60.18	71.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.31	6.23	5.49
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	57.06	57.80	65.52
CASH CYCLE (วัน)	52.34	50.66	58.93
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.62	26.41	28.27
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.41	9.28	7.10
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	17.51	9.83	(103.64)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.56	5.51	4.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.78	17.55	11.68
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	6.00	5.45	3.37
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	38.49	39.34	38.32
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.06	0.99	0.72
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.10	2.32	2.58
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.06	1.72	0.54
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.10	0.05	-0.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{1/}	51.35	43.08	46.84

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่ายที่จะต้องจ่ายตามนโยบายของปีนั้น ๆ / กำไรสุทธิ

คำอธิบายฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2557 - 2559 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 6.48 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2557 ถึงปี 2558 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.34 ระหว่างปี 2558 ถึงปี 2559 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 2.75

อย่างไรก็ตาม ช่วงปี 2559 บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้า เนื่องจากเป็นปีที่บรรยากาศการค้าขายยังคงได้รับผลกระทบทั้งจากปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศที่ยังไม่เอื้ออำนวยต่อภาวะการจับจ่ายใช้สอยของประชาชน ความเชื่อมั่นในการบริโภคยังคงไม่เพิ่มขึ้นตามการคาดการณ์ที่ควรจะเป็น รวมถึงภาวะการส่งออก โดยตัวเลขการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้สำหรับปี 2559 มีตัวเลขที่ลดลงจากเดิมร้อยละ 4.53 ทั้งนี้ผลการดำเนินงานในรอบปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทนับว่า มีความพอใจที่ยังสามารถสร้างอัตราการเจริญเติบโตของรายได้จากการขายและรายได้รวมให้เพิ่มสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง ภายใต้ปัจจัยลบในด้านต่าง ๆ ที่ไม่เอื้ออำนวยเท่าที่ควร

โดยภาพรวมของปี 2559 รายได้หลักของบริษัทที่เกิดจากการส่งออกสินค้า คิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 57 มีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 1.43 ซึ่งเป็นผลจากคำสั่งซื้อของลูกค้าในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าในประเทศแถบตะวันออกกลางไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากปัญหาการแข่งขันด้านราคา แต่อย่างไรก็ตามสำหรับฐานลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกสินค้าจำหน่ายให้กับลูกค้าในญี่ปุ่น คิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายทั้งหมดยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องกว่าร้อยละ 3.33 ซึ่งถึงแม้จะเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ แต่ในช่วงปี 2559 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์ด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยการนำเสนอสินค้าประเภทใหม่ ๆ ให้ลูกค้า อาทิ กลุ่มผลิตภัณฑ์เตียงนอน ซึ่งในช่วงปลายปี บริษัทเริ่มได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าโดยเห็นได้จากคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ประเภทเตียงเพิ่มขึ้น และคาดว่า จะเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2560 นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ แล้ว บริษัทยังคงเห็นการออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับลดปริมาณการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เดิม ๆ ที่ลูกค้ามีการสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางผลิตภัณฑ์เนื่องจากการมีคำสั่งขายมาอย่างยาวนาน จึงเป็นการยากที่จะขอปรับเพิ่มราคาสินค้าจากลูกค้า ซึ่งวิธีการดังกล่าวจะเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทมีอัตราการทำการกำไรที่เพิ่มขึ้นได้

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศนั้น บริษัทสามารถสร้างอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายได้อยู่ที่ร้อยละ 8.78 สำหรับช่วงปี 2559 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปี 2558 ที่มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 16.87 จากปัจจัยภายในประเทศตามที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้หากพิจารณาตามแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย จะพบว่าบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นตราสินค้าของบริษัทได้เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจะจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ได้แก่ แบรินด์ Leaf จำหน่ายให้กับโฮมโปร แบรินด์ Fur Direct จำหน่ายผ่านบิกซี แบรินด์ เอ เซเว่น (a7) จำหน่ายผ่านเมกาโฮม แบรินด์ HASTA จำหน่ายผ่านไทวัสดุ และแบรินด์ My Fur จำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกตู้ โฮม เป็นต้น สำหรับรายได้จากการขายของโชว์รูม ELEGA ซึ่งเป็นโชว์รูมที่จำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ปัจจุบันมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 16 สาขา นั้น ในรอบปี 2559 ที่ผ่านมา มีรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 14 ซึ่งคาดว่า เป็นปัจจัยจากความเชื่อมั่นในการบริโภคของผู้บริโภค ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในโชว์รูม ELEGA จะมีระดับราคาสำหรับกลุ่มลูกค้าระดับกลางขึ้นไป และสำหรับช่องทางการจำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อย ซึ่งบริษัทใช้ตราสินค้า Costa นั้น ในปี 2559 นับว่า เป็นปีที่สามารถ

สร้างรายได้จากการขายได้เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตราการเติบโตที่ประมาณร้อยละ 325 ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างบุคลากรด้านการตลาดและการขาย รวมถึงกลยุทธ์ในการแข่งขัน

นับตั้งแต่กลุ่มบริษัทอีสต์โคสท์ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเสร็จสมบูรณ์เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ช่วงปี 2554 นั้น บริษัทได้ประกอบธุรกิจผ่านการดำเนินการของ 2 นิติบุคคล ประกอบด้วย บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (ก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน) และ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อย ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95) โดยภายหลังการจัดโครงสร้างดังกล่าวแล้ว บริษัทจะมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระจาดชนิดผิว เพื่อใช้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูมสาขาภายใต้ตราสินค้า ELEGA 16 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ทั้งนี้รวมถึงการผลิตภายในประเทศและที่นำเข้าจากต่างประเทศ และ FINNA HOUSE 3 แห่ง ซึ่งจะจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตโดยใช้ลิขสิทธิ์ลายการ์ตูนดิสนีย์ ภายใต้การเป็นผู้ได้รับสิทธิในการใช้ลายการ์ตูนเพื่อการผลิตเฟอร์นิเจอร์ (Franchisee) ซึ่งขณะนี้ยังเป็นเพียงรายเดียวในประเทศไทย รวมถึงการเป็นผู้ให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี)

ต่อมาในช่วงปี 2558 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “ECFH”) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 75 ปัจจุบัน ECFH จะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งมีการดำเนินการในรูปแบบร้าน 100 เยน ซึ่งบริษัทได้ซื้อแฟรนไชส์มาจากประเทศญี่ปุ่น โดยจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียวคือ 60 บาท ปัจจุบันมีสาขาเปิดให้บริการรวม 6 แห่ง โดยสาขาแรกตั้งอยู่ที่ฟิวเจอร์พาร์ครังสิต เปิดให้บริการเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมานอกจากนี้ ECFH ได้มีช่วงเวลาที่ได้เข้าดำเนินธุรกิจด้านพลังงานในช่วงสั้น ๆ ระหว่างปี 2558 – 2559 โดย ECFH ได้เข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท ECF Tornado Energy Godo Kaisha ที่มีการลงทุนในประเทศญี่ปุ่น โดยมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1.5 เมกะวัตต์ โดยมีที่ตั้งของโครงการอยู่ที่ 1737 Kodani, Toyotomi-cho, Himeji city, Hyogo ประเทศญี่ปุ่น โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นโดย ECFH ที่ร้อยละ 51.00 ได้เริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 21 ธันวาคม 2558 ต่อมาบริษัทได้พิจารณาตัดสินใจขายทรัพย์สินที่เข้าลงทุนใน ECF Tornado ในสัดส่วนร้อยละ 51 ให้แก่ Capital Inc. โดย Capital Inc. เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้น ตั้งแต่ปี 2526 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจด้านพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานด้านอื่น ๆ ในประเทศญี่ปุ่น โดยได้ดำเนินการจัดทำทำสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 19 สิงหาคม 2559 ทรัพย์สินที่จำหน่ายไปมีราคาขายสุทธิจากภาษีที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินประมาณ 82.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาขาย และเงื่อนไขที่ดีที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับผู้เสนอขายรายอื่น ๆ รวมทั้งสิ้น 5 ราย คิดเป็นกำไรเมื่อเทียบกับต้นทุนเงินลงทุน ประมาณร้อยละ 43.94 สำหรับสาเหตุที่ตัดสินใจขายทรัพย์สินดังกล่าว เนื่องจากพิจารณาจากผลกำไรที่จะได้รับ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินโครงการที่ประมาณร้อยละ 8 ต่อปี สำหรับระยะเวลาดำเนินโครงการ 20 ปี โดยภายหลังการคืนเงินลงทุนและกำไรจากการขายทรัพย์สินให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในวันที่ 29 กันยายน 2559 ปัจจุบัน ECF Tornado ได้เสร็จสิ้นขั้นตอนการจดทะเบียนเลิกบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2560 ที่ผ่านมานั้นปัจจุบัน ECFH จึงไม่ได้ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทนแต่อย่างใด

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

รายได้ของบริษัทสามารถแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ และช่องทางการจัดจำหน่ายได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด สำหรับปี 2559 ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด มูลค่า 963.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70

อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา มูลค่า 189.22 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14

อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 121.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9

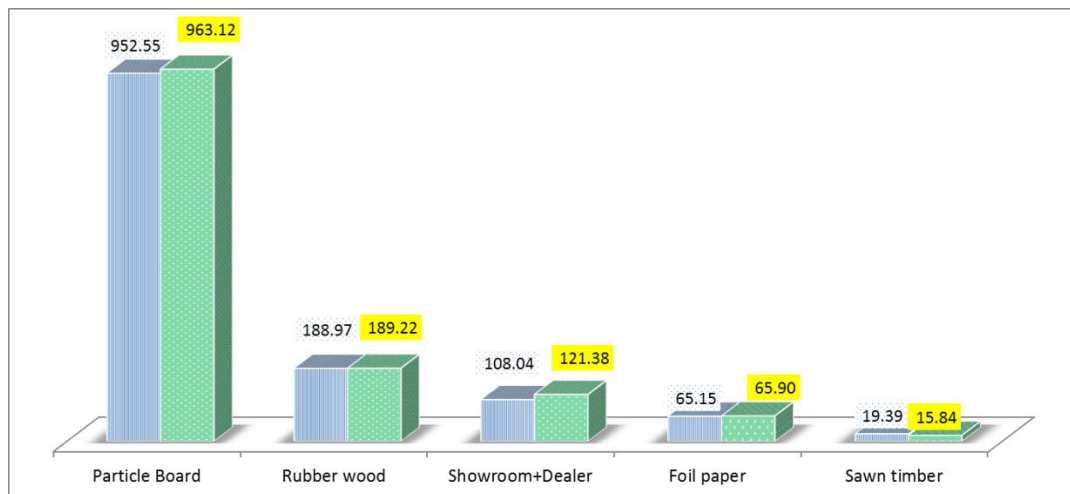
อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว มูลค่า 65.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5

อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง มูลค่า 15.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ตามแต่ละประเภทผลิตภัณฑ์ โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และ ปี 2559 โดยส่วนใหญ่มีรายได้จากการขายที่ใกล้เคียงกัน ยกเว้นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางโชว์รูม ได้แก่ ELEGA และช่องทางการจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งรายย่อยทั่วประเทศเติบโตจากปีที่แล้วสูงสุด หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับกลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งมีอัตราการเติบโตน้อยกว่า

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ ระหว่างปี 2558 และ ปี 2559

(หน่วย : ล้านบาท)



สำหรับปี 2559 รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งหมด ได้ดังนี้

อันดับที่ 1 คือ การผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อ (Made to order) โดยใช้ตราสินค้าของลูกค้า มูลค่า 767.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60

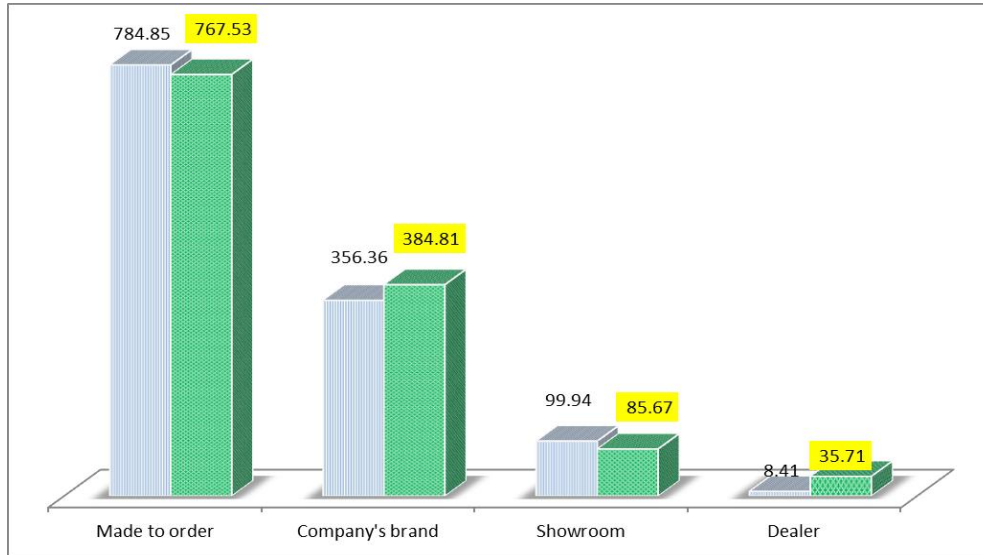
อันดับที่ 2 คือ การผลิตและจำหน่ายโดยใช้ตราสินค้าของบริษัท มูลค่า 384.81 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30

อันดับที่ 3 คือ การจำหน่ายผ่านโชว์รูม มูลค่า 85.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7

อันดับที่ 4 คือ การจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) มูลค่า 35.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3

ข้อมูลเปรียบเทียบรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย ระหว่างปี 2558 และ ปี 2559

(หน่วย : ล้านบาท)



รายได้จากร้านค้าปลีกแคนดู (Can Do)

ในส่วนของการดำเนินธุรกิจของ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกรายย่อยในรูปแบบการจำหน่ายสินค้าทั้งร้านในราคาเดียว (60 บาท) ในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่เกิดขึ้นในปี 2559 เท่ากับ 15.31 ล้านบาท ซึ่งร้าน Can Do ได้เริ่มเปิดให้บริการ เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น จาก ECF Tornado Energy GK ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม เท่ากับ 32.83 ล้านบาท โดยโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 1,209.05 ล้านบาท และ 1,334.10 ล้านบาท และ 1,370.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 10.34 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2557 และ ปี 2558 และร้อยละ 2.75 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ

นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.36 และร้อยละ 56.64 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในช่วงปี 2559 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านกลุ่มร้านค้าส่งและร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ซึ่งในรอบปี 2559 นี้ บริษัทได้วางแผนกลยุทธ์ทางด้านการตลาดเพื่อขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่ม Dealer ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งเฟอร์นิเจอร์ที่จำหน่ายผ่านช่องทางของ Dealer โดยส่วนใหญ่

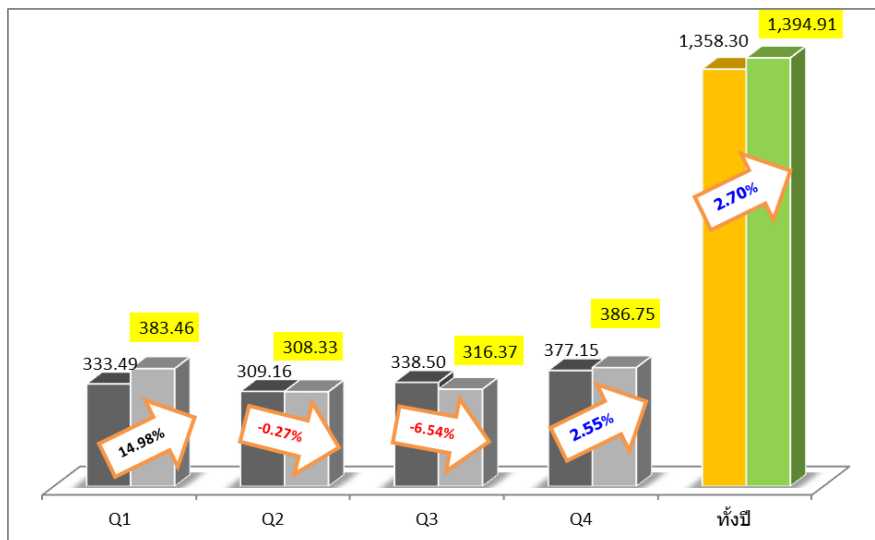
จะเป็นเฟอร์นิเจอร์ทั้งที่บริษัทผลิตเอง นำเข้ามาจากต่างประเทศ หรือจ้างโรงงานภายนอกผลิตสินค้าให้กับบริษัท โดยมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับร้อยละ 324.61 จากรายได้จากการขายเท่ากับ 35.71 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 8.41 ล้านบาท ในปี 2558 รองลงมาคือ อานิสงส์จากการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านตราสินค้าของบริษัทเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.98 จากรายได้จากการขายเท่ากับ 384.81 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 356.36 ล้านบาท ในปี 2558

รายได้อื่นของบริษัท ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 18.92 ล้านบาท 24.20 ล้านบาท และ 24.13 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และในส่วนอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์ถาวร ดอกเบี้ยรับ รายได้ขาดเซยส่งออก

ทั้งนี้ส่วนประกอบที่สำคัญของรายได้อื่น คือ รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ กำไร 9.09 ล้านบาท กำไร 3.29 ล้านบาท และ กำไร 0.25 ล้านบาท ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ ขาดทุน 7.36 ล้านบาท กำไร 2.22 ล้านบาท และกำไร 2.42 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้รวม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,227.97 ล้านบาท 1,358.30 ล้านบาท และ 1,394.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 6.58 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

รายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาส ระหว่างปี 2558 – ปี 2559 (หน่วย : ล้านบาท)



บริษัทมีรายได้รวมโดยเปรียบเทียบรายไตรมาสที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2559 โดย ไตรมาสที่ 1 มีมูลค่าเท่ากับ 383.46 ล้านบาท ไตรมาสที่ 2 เท่ากับ 308.33 ล้านบาท ไตรมาสที่ 3 เท่ากับ 316.37 ล้านบาท และไตรมาสที่ 4 เท่ากับ 386.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจที่รายได้จากการขายจะอยู่ในช่วงต่ำสุดสำหรับไตรมาสที่ 2 และ 3 โดยจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสที่ 4 และ ไตรมาสที่ 1 ที่เป็นปกติของฤดูกาลขายสินค้า

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 คิดเป็น ร้อยละ 73.38 ร้อยละ 73.59 และร้อยละ 71.73 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 887.25 ล้านบาท 981.74 ล้านบาท และ 983.27 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาข้อมูลตั้งแต่ปี 2557 ถึงปี 2559 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรในรูปแบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้มากขึ้น โดยเครื่องจักรบางส่วนเริ่มติดตั้งและใช้งาน และส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนการผลิตนับตั้งแต่ปี 2556 ประกอบกับช่วงปี 2557 บริษัทได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (IPO) โดยเงินส่วนใหญ่ที่ได้จากการระดมทุนถูกนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อเสริมประสิทธิภาพของเครื่องจักรและกระบวนการผลิตให้ดียิ่งขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถปรับลดปริมาณพนักงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าว ส่งผลต่อต้นทุนขายที่สามารถปรับลดลงได้เมื่อพิจารณาจากช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา สำหรับปี 2559 สาเหตุสำคัญอีกประการที่ส่งผลให้มีอัตราส่วนต้นทุนขายลดลงนอกเหนือจากการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตแล้ว ยังเป็นปีที่บริษัท มีนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อสินค้าในกระบวนการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิตสามารถปรับลดลงได้จากเดิม ในขณะที่แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพาราที่มีราคาที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.85 ร้อยละ 9.88 และร้อยละ 11.39 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 108.70 ล้านบาท 137.17 ล้านบาท และ 158.87 ล้านบาท ตามลำดับ

และมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 9.63 ร้อยละ 8.74 และร้อยละ 11.14 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 118.21 ล้านบาท 118.65 ล้านบาท และ 155.46 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน โดยมีรายละเอียดของแต่ละรายการ ดังนี้

- ส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากสาเหตุของบริษัททยอย (บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด) ซึ่งดำเนินธุรกิจร้าน แคน ดู มีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากต้องการกระตุ้นยอดขายให้เติบโตจากเป้าหมายที่กำหนดไว้
- ส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากสาเหตุของค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจของบริษัททยอยในส่วนร้าน แคน ดู ส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัท มีการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และการทยอยตั้งค่าใช้จ่ายโบนัส นอกจากนี้ยังเกิดจากค่าใช้จ่ายสำหรับการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานที่เกิดขึ้น ในการว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในด้านต่างๆ เข้ามาให้ความเห็นต่อการลงทุนของบริษัท นอกจากนี้ยังมีรายการที่สำคัญจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.46 ล้านบาท ตามมาตรฐานบัญชีที่บริษัท จะต้องทำการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ทุก ๆ 5 ปี

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 2.52 ร้อยละ 2.85 และร้อยละ 3.90 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 30.95 ล้านบาท 38.73 ล้านบาท และ 54.43 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมามีทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 330.98 ล้านบาท 540.24 ล้านบาท และ 672.87 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 233.77 ล้านบาท 177.77 ล้านบาท และ 153.14 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในช่วงปี 2558 และ ปี 2559 ยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากเดิมมาก เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำไปใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งใช้ในส่วนของการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิมเพื่อรองรับการปรับแผนงานด้านการตลาดของบริษัท นอกจากนี้ยังเกิดจากการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจโดยในส่วนของร้านค้าปลีก Can Do เป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยน ที่จำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านในราคา 60 บาท ที่เปิดให้บริการขณะนี้รวม 6 สาขา ทำให้บริษัทย่อยมีความจำเป็นจะต้องจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ทั้งในส่วนของการตกแต่งร้าน การสั่งซื้อสินค้าเพื่อวางจำหน่ายภายในร้าน รวมถึงเพื่อสต็อกสินค้าสำหรับการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ในช่วงปี 2559 บริษัทได้จัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2559 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ต่อปี และจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนหนี้ไป และได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายร้อยละ 26.62 ร้อยละ 26.41 และร้อยละ 28.27 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 321.80 ล้านบาท 352.36 ล้านบาท และ 387.51 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหากพิจารณาโดยเปรียบเทียบ ตั้งแต่ช่วงปี 2557 เกิดจากบริษัทได้ปรับนโยบายในกระบวนการผลิตใหม่ โดยเน้นลดต้นทุนการผลิตสินค้า การสั่งซื้อเครื่องจักรกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automatic Machine) เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดที่มากขึ้นจากเดิม เพื่อจะได้ลดต้นทุนในส่วนของการจ้างพนักงานในกระบวนการผลิต การฝึกอบรมพนักงานเพื่อให้มีทักษะและความชำนาญในการผลิตเพื่อลดส่วนสูญเสีย รวมถึงนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในกระบวนการผลิตอย่างเคร่งครัด โดยผลจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา เริ่มเห็นผลอย่างชัดเจน และส่งผลต่อเนื่องจนถึงช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้ในช่วงปี 2559 แนวโน้มของราคาวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ยางพาราที่มีเสถียรภาพไม่มีการแกว่งตัวขึ้นลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับกำไรสำหรับงวด ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 5.66 ร้อยละ 5.17 และร้อยละ 4.66 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 69.88 ล้านบาท 70.17 ล้านบาท และ 65.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2559 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 62.44 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 2.57 ล้านบาท

โดยผลกระทบสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวมที่ผ่านมาของบริษัท สำหรับปัจจัยภายนอกคือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาไม้ยางพารา ราคาไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท ทั้งนี้ในรอบปี 2559 ราคาไม้ค่อนข้างมีเสถียรภาพ และไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทแต่อย่างใด ปัจจัยต่อมาคือ ปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เข้ามาเพิ่มขึ้นหรือลดลงซึ่งส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่ต่อหน่วยที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) ซึ่งจะช่วยให้อำนาจการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งในปี 2559 แม้บริษัทจะสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ลดลงจากเดิม แต่ยังมีประเด็นปัญหาคำสั่งซื้อที่ยังเข้ามาไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งในปีต่อ ๆ ไปบริษัทจะวางแผนเพื่อรับมือกับปัญหาคำสั่งซื้อ และการแข่งขันด้านราคาต่อไป นอกจากนี้ในส่วนของการปรับเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เรียกเก็บจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยปกติแล้วร้านค้าปลีกสมัยใหม่เหล่านี้มักจะปรับราคาเรียกเก็บเพิ่มขึ้นทุกปีจากบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องใช้วิธีการบริหารจัดการต้นทุนภายใน หรือวิธีการนำเสนอสินค้าใหม่ ๆ เพื่อให้สามารถปรับราคาขายได้เพิ่มขึ้น

สำหรับปัจจัยภายในคือ ความสามารถในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิต รวมถึงการลงทุนนำเครื่องจักร กิ่งอัตโนมัติเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต นโยบายการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งในปี 2559 บริษัทยังคงมีสัดส่วนต้นทุนขายลดลงได้อย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ในส่วนของการใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นในรอบปีดังกล่าว เกิดขึ้นจากนโยบายการส่งเสริมการขายที่ต้องการกระตุ้นยอดขายให้เพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันปี 2559 นับเป็นปีที่บริษัทได้ดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าหลายโครงการ ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในด้านต่าง ๆ เพื่อเข้ามาให้ความเห็นต่อโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการศึกษาข้อมูลเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ยังมีรายการที่สำคัญจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.46 ล้านบาท ตามมาตรฐานบัญชีที่บริษัท จะต้องทำการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ทุก ๆ 5 ปี

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ ร้อยละ 5.66 ร้อยละ 5.51 และร้อยละ 16.23 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดเท่ากับ 69.98 ล้านบาท 74.83 ล้านบาท และ 226.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวดปี 2559 แบ่งออกเป็น ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 224.94 ล้านบาท และส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.40 ล้านบาท

สำหรับสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรเบ็ดเสร็จที่เกิดขึ้นในปี 2559 เกิดจากช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา บริษัทมีการประเมินราคาทรัพย์สินตามมาตรฐานบัญชี ที่จะต้องประเมินราคาทรัพย์สินทุก ๆ 5 ปี ส่งผลให้เกิดรายการกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 631.47 ล้านบาท 861.96 ล้านบาท และ 1,532.73 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 32.01 ล้านบาท 61.10 ล้านบาท และ 408.67 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ

ร้อยละ 2.59 ร้อยละ 4.06 และร้อยละ 17.37 ตามลำดับ โดยเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 500 ล้านบาท เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า – สุทธิ เท่ากับ 155.50 ล้านบาท 197.69 ล้านบาท และ 203.10 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 12.56 ร้อยละ 13.12 และร้อยละ 8.62 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า พบว่าโดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ประกอบกับช่วงปี 2559 ที่บริษัทมียอดขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกและร้านค้าส่งเฟอร์นิเจอร์ (Dealer) เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่าบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 48.54 วัน 48.28 วัน และ 53.25 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตระหนักดีที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางที่มการขายและทีมบัญชีจะมีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้อย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 203.10 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 8.09 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์ และกระดาษปิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 28.03 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์ อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมกรเป็นคู่สมรสของนาย อารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น 195.02 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 80.88 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันลูกหนี้การค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Modern Trade และกลุ่มลูกค้า Dealer ภายในประเทศ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับลูกค้าต่างประเทศบริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date)

ข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียดดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.08	62.74%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	3.00	37.10%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	0.00	0.00%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	0.00	0.00%
- เกินกว่า 12 เดือน	<u>0.01</u>	<u>0.16%</u>
รวมลูกหนี้การค้า	<u>8.09</u>	<u>100.00%</u>

บริษัทอื่น - สุทธิ

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	157.73	80.88%
ค้างชำระ		
- ไม่เกิน 3 เดือน	31.04	15.92%
- ระหว่าง 3 - 6 เดือน	4.10	2.11%
- ระหว่าง 7 - 12 เดือน	1.00	0.52%
- เกินกว่า 12 เดือน	3.34	1.71%
รวมลูกหนี้การค้า	197.21	101.13%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-2.20	-1.13%
รวมลูกหนี้การค้า	195.01	100.00%

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยกำหนดนโยบายที่จะติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตยอมให้ได้ทั้งหมด ดังนี้

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 89.05 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินสองแห่ง ภายในวงเงินสินเชื่อรวม 195.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากการขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ดังกล่าวมีสิทธิไต่เบี่ยจำนวนเงินประมาณ 60.24 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ "เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า" ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเภทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง ในกรณีที่ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งบริษัทมียอดคงค้างเต็มในวงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) ทางบริษัทก็สามารถใช้วงเงินสินเชื่อ Factoring เพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวได้

- สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 419.99 ล้านบาท 578.63 ล้านบาท และ 756.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 33.91 ร้อยละ 38.42 และร้อยละ 32.10 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ และที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่าย นอกจากนี้ยังรวมถึงส่วนสต็อกสินค้าของบริษัทย่อย หรือบริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการร้าน Can Do ในรูปแบบร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวทั้งร้านรวม 6 สาขา ทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าในส่วนสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากเดิมในช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่เพียงพอ ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการจัดเก็บสต็อกไม้ยางพาราโดยวางแผนด้านปริมาณไว้อย่างเพียงพอ และในบางช่วงที่ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากไม้ยางพารามีราคาแพง บริษัทสามารถนำสต็อกสินค้าที่มีอยู่ไปจัดจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอกได้ แต่โดยปกติแล้วไม้ยางพาราแปรรูปในระดับคุณภาพดีจะถูกส่งต่อเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม่มีการจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ในปัจจุบันบริษัทมีปริมาณคำสั่งจ้างผลิตและคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามาเป็นจำนวนมาก ดังนั้นไม้ยางพาราแปรรูปและอบแห้งที่ได้จากกระบวนการแปรรูปและอบแห้งของบริษัทกว่าร้อยละ 95 ที่บริษัทผลิตได้จะถูกส่งเข้าสู่กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ของบริษัททั้งหมด โดยไม้ยางพาราแปรรูปและอบแห้งที่เหลือประมาณร้อยละ 5 จะจัดอยู่ในกลุ่มไม้แปรรูปที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ เนื่องจากคุณภาพไม่ผ่านการคัดเลือก และขนาดหน้าไม้ที่เลื่อยไม่ได้ขนาดตามที่กำหนด ไม้แปรรูปจำนวนนี้จะถูกนำไปจำหน่ายให้กับบุคคลภายนอก ที่รับซื้อเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นสินค้า อาทิ พาเลทสำหรับวางสินค้าต่อไป

สำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลา สำหรับช่วงปี 2559 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.97 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 446.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 341.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและ Modern Trade รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.78 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 217.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 171.15 ล้านบาท

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 60.86 วัน 60.18 วัน และ 71.20 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2557 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่าจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากมูลค่า 171.15 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 217.80 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทมีเงื่อนไขในการสต็อกสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรอการส่งมอบให้กับลูกค้า Modern Trade ภายในประเทศ ซึ่งในปี 2559 กลุ่มลูกค้าประเภท Modern Trade มีอัตราการเติบโตของการขายเพิ่มขึ้น และการปรับแผนกลยุทธ์ขยายยอดขายในกลุ่มร้านค้า Dealer ให้เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของคำสั่งซื้อของลูกค้าในกลุ่มนี้ นอกจากนี้ยังรวมถึงการสต็อกสินค้าของร้านค้าปลีกแคนดุกูที่เปิดให้บริการรวม 6 สาขาในขณะนี้ด้วย

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

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า หรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางระบายสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นจำนวน 5.76 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 607.20 ล้านบาท 644.24 ล้านบาท และ 824.55 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 373.00 ล้านบาท 360.46 ล้านบาท และ 351.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 30.11 ร้อยละ 23.93 ร้อยละ 14.92 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญคือ เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้น 22.12 ล้านบาท ยานพาหนะสำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจ 9.15 ล้านบาท และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง 1.05 ล้านบาท โดยไม่มีการลงทุนในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างแต่อย่างใด

- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน – สุทธิ เท่ากับ 183.58 ล้านบาท 160.88 ล้านบาท และ 347.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.82 ร้อยละ 10.68 และ ร้อยละ 14.75 ตามลำดับ
- ในปี 2554 บริษัทใช้ราคาประเมินซึ่งเป็นวิธีตีราคาใหม่ในการวัดมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเพื่อรับรู้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับการประเมินราคาเครื่องจักร และใช้วิธีต้นทุน (Cost Approach) สำหรับการประเมินราคาอาคาร ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีบริษัทจะต้องมีการประเมินราคาอาคาร และเครื่องจักร ทุก ๆ 5 ปี ซึ่งในปี 2559 ช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน บริษัทมีการประเมินราคาดังกล่าว และเกิดเป็นกำไรจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น 166.39 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 1,238.67 ล้านบาท 1,506.20 ล้านบาท และ 2,357.28 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 0.98 เท่า 0.94 เท่า และ 1.42 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า ในภาพรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 631.47 ล้านบาท 861.96 ล้านบาท และ 1,532.73 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 644.58 ล้านบาท 918.11 ล้านบาท และ 1,076.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และ 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นสำคัญ โดยมีมูลค่าของรายการดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 32.02 ล้านบาท 61.10 ล้านบาท และ 408.67 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว โดยเงินสดที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 0.29 เท่า 0.28 เท่า และ 0.64 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เช่นเดียวกับกับการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 644.58 ล้านบาท 918.11 ล้านบาท และ 1,076.24 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 330.98 ล้านบาท 540.24 ล้านบาท และ 672.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 26.72 ร้อยละ 35.87 และร้อยละ 28.54 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นสำคัญ และสำหรับสาเหตุที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสำหรับปี 2559 เกิดจากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากเดิม เพื่อเตรียมพร้อมรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดเตรียมสต็อกสินค้าสำหรับกลุ่มลูกค้าร้าน Dealer ที่เติบโตขึ้นแบบก้าวกระโดด นอกจากนี้ยังเกิดจากการใช้วงเงินของบริษัทย่อย เพื่อเตรียมการดำเนินธุรกิจสำหรับสาขาของร้านแคนดุกูที่ขยายเพิ่มจากเดิม จนปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 6 สาขา
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 135.18 ล้านบาท 180.09 ล้านบาท และ 177.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 10.91 ร้อยละ 11.96 และร้อยละ 7.54 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้น โดยที่ผ่านมามีบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 57.06 วัน 57.80 วัน และ 65.52 วัน ตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท
- เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 66.97 ล้านบาท 63.41 ล้านบาท และ 85.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 5.41 ร้อยละ 4.21 และร้อยละ 3.65 ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของยอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 233.77 ล้านบาท 177.77 ล้านบาท และ 153.14 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของวงเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนหนี้ นอกจากนี้ยังได้มีการเจรจาเพื่อขอปรับโครงสร้างมาเป็นการขยายวงเงินกู้ยืมระยะสั้น เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 194.97 ล้านบาท 134.44 ล้านบาท และ 621.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- หุ้นกู้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 498.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 21.14 เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เมื่อช่วงเดือนพฤษภาคม มูลค่า 500 ล้านบาท หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการออกหุ้นกู้จำนวน 1.69 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 มีมูลค่าเท่ากับ 166.80 ล้านบาท 114.36 ล้านบาท และ 67.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 13.47 ร้อยละ 7.59 และร้อยละ 2.85 ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาวได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจากการจ่ายชำระคืนหนี้พร้อมกับการปรับโครงสร้างวงเงินไปเป็นวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 839.55 ล้านบาท 1,052.54 ล้านบาท และ 1,698.19 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการที่สำคัญของหนี้สินรวม คือ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รองลงมาคือรายการหุ้นกู้ เจ้าหนี้การค้า และรายการเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 399.12 ล้านบาท 453.66 ล้านบาท และ 659.09 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 เท่ากับ 130 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) 137.55 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) และ 142.21 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 142.21 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 195 ล้านบาท) โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 568,826,050 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.03 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ยังไม่ได้ถูกใช้สิทธิมีจำนวน 211,042,396 หน่วย
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น เท่ากับ 105.48 ล้านบาท 113.03 ล้านบาท และ 117.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในช่วงปี 2557 เป็นผลจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ในราคาหุ้นละ 1.20 บาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นจำนวนเงินประมาณ 144.00 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่าย) และได้บันทึกเป็นทุนจดทะเบียน 30 ล้านบาท และเป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 105.48 ล้านบาท และสำหรับปี 2558 - 2559 เกิดส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 12.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ปี 2558 และ ปี 2559 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 187.96 ล้านบาท 245.81 ล้านบาท และ 294.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.51 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 นี้ ส่วนหนึ่งเป็นรายการตัดจ่ายจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินในส่วนอาคาร และเครื่องจักร ซึ่งโอนเข้ากำไรสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากวันที่งบการเงินประจำปี 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.0535 บาท เป็นเงินรวมประมาณ 30.45 ล้านบาท แก่ผู้ถือหุ้น โดยจ่ายจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและกิจการที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเป็นจำนวนเงิน 0.0154 บาทต่อหุ้น และ 0.0381 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ปี 2560 ต่อไป

กระแสเงินสด สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีรายการสำคัญที่มีผลต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากการใช้เงินสดเพื่อสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วจำนวน 176.58 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 57.77 ล้านบาท จากการวางเงินมัดจำจำนวน 50 ล้านบาท เพื่อใช้ประกอบการศึกษาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งหนึ่ง รวมถึงเงินทรองจ่ายซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น 11.92 ล้านบาท โดยเงินทรองจ่ายที่เกิดขึ้นเกี่ยวข้องกับการเตรียมการเข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงาน รายการหลักที่เกิดขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ ติดลบ 100.85 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2558 ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 12.16 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 68.29 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจาก ในปี 2559 มีเงินสดถูกนำไปใช้ลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 75.06 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น 50.00 ล้านบาท และเงินสดจ่าย อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 35.23 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 516.71 ล้านบาท รายการที่สำคัญเกิดจากการได้เงินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 500 ล้านบาท และรายการเบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 132.56 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 408.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่มีจำนวนเท่ากับ 61.10 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 71.20 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 53.25 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 65.52 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 58.93 วัน โดยมีระยะเวลาเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มี Cash Cycle อยู่ที่ 50.66 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

(5.) ภาระหนี้สิน

1. ยอดรวมตราสารหนี้

บริษัทได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกันให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันจำนวน 500,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท หุ้นกู้นี้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.4 ต่อปี ดอกเบี้ยครบกำหนดชำระทุก 3 เดือน และครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561

2. เงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 153.14 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการจ่ายชำระคืน ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2561 – เดือนมีนาคม 2564

3. ยอดรวมหนี้สินประเภทอื่นของบริษัท และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	หน่วย : ล้านบาท
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	28.04
เงินกู้ยืมประเภทแพคกิ้งเครดิต	103.05
เงินกู้ยืมประเภทตัวสัญญาใช้เงิน	535.00
เงินกู้ยืมประเภทสัญญาทรัสต์รีซีที	6.79
รวม	672.88

วงเงินสินเชื่อตั้งกล่าวข้างต้นค้ำประกันโดยกรรมการบางท่านของบริษัทพร้อมทั้งที่ดินและบัญชีเงินฝากประจำของกรรมการบางท่านของบริษัท เงินฝากประจำของบริษัท และที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท

- หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 14.81 ล้านบาท

4. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

- บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าพื้นที่และบริการกับบริษัทเอกชนในประเทศห้าแห่งเพื่อใช้เป็นสำนักงานสาขาและร้านค้าปลีกสินค้าเบ็ดเตล็ดซึ่งสัญญาดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลา 3 ปีโดยสัญญาฉบับสุดท้ายจะสิ้นสุดลงในเดือนมกราคม 2560 เป็นจำนวน 55.80 ล้านบาท
- บริษัทมีหนังสือค้ำประกันบริษัทซึ่งออกโดยธนาคารในประเทศสามแห่งให้กับบริษัทเอกชนสองแห่งและหน่วยงานรัฐบาลแห่งหนึ่งเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 29.30 ล้านบาท
- บริษัทมีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้กับธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 5 ล้านบาท
- บริษัทมีภาระผูกพันจากการก่อสร้างอาคารสำนักงานเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 23.5 ล้านบาท
- สัญญาซื้อและขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีระยะเวลาครบกำหนดในระหว่างเดือนเมษายนและเดือนมิถุนายน 2560 จำนวน 6.67 ล้านบาท
- บริษัทมีภาระผูกพันจากเงินประกันโครงการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในกิจการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งหนึ่งเป็นจำนวนเงิน 50 ล้านบาทจากจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 100 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายชำระเงินประกันบางส่วนภายใต้โครงการนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการดังกล่าวแล้วเป็นจำนวนเงิน 50 ล้านบาทซึ่งบริษัทแสดงรายการเป็นส่วนหนึ่งของ "เงินมัดจำและเงินประกัน" ในงบแสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หากผลการศึกษาไม่เป็นที่พึงพอใจเจ้าของโครงการต้องคืนเงินมัดจำดังกล่าวเต็มจำนวน

(6.) คดีฟ้องร้อง

-ไม่มี-

(7.) รายละเอียดรายการระหว่างกันของบริษัทกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นในรอบบัญชีปี 2559 มีดังนี้

บุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการระหว่างกัน (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผล
			ในรอบปี 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
1. บจก.อินเด็กซ์ ลิฟวิ้ง มอลล์ (Index Living Mall)	มีกรรมการเป็นคู่สมรสของนายอารักษ์ สุขสวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และผู้บริหารของบริษัท	ค่าเช่าและค่าบริการโชว์รูม : บริษัทเช่าพื้นที่ Index Living Mall เพื่อจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา ภายใต้ตราสินค้า "ELEGA"	20.71	<ul style="list-style-type: none"> - เพื่อเป็นการขยายตลาดภายในประเทศ และเพื่อให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น บริษัทได้เช่าพื้นที่ภายใน Index Living Mall ในทำเลที่มีศักยภาพรวม 13 สาขา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพื่อวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปที่ผลิตจากไม้ยางพาราและไม้จริง ภายใต้ตราสินค้า "ELEGA" - Index Living Mall ไม่มีนโยบายให้บุคคลอื่นเช่าพื้นที่เพื่อจำหน่ายสินค้า นอกจากจะเป็นการจำหน่ายสินค้าเพื่อเติมเต็มความต้องการของลูกค้าเท่านั้น ซึ่งการเช่าพื้นที่เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทใน Index Living Mall ถือเป็น การเติมเต็มเฟอร์นิเจอร์ที่วางจำหน่ายใน Index Living Mall ให้มีความสมบูรณ์มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทจ่ายค่าเช่าพื้นที่ให้กับ Index Living Mall ในราคาที่เหมาะสม ผลยุติธรรม และเป็นไปตามปกติธุรกิจการค้า (Fair and at arm's length) - บริษัทขายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดให้กับ Index Living Mall โดยเริ่มจำหน่ายตั้งแต่เดือนกันยายน 2555 ซึ่งกำหนดราคาขายตามเกณฑ์การพิจารณา กำหนดราคาของบริษัท ซึ่งยุติธรรม และเป็นไปตามปกติธุรกิจการค้า (Fair and at arm's length basis)
		เงินประกันการเช่าและบริการโชว์รูม : บริษัทวางเงินประกันการเช่าและบริการโชว์รูมให้ไว้กับ Index Living Mall เพื่อเป็นหลักประกันในการเช่าพื้นที่และการบริการของ Index Living Mall ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาเช่าและบริการพื้นที่	4.93	
		เจ้าหนี้อื่น : เป็นรายการค้างจ่ายค่าเช่าและค่าบริการของ Index Living Mall ซึ่งไม่เข้ารอบการจ่ายเงินของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายชำระยอดค้างดังกล่าวกับ Index Living Mall เรียบร้อยแล้ว	1.96	
		ขายสินค้า บริษัทจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ปาร์ติเคิลบอร์ดให้กับ Index Living Mall โดยเริ่มมีการจำหน่ายตั้งแต่เดือนกันยายน ปี 2555	12.97	

บุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการระหว่าง กัน (ล้านบาท) ในรอบปี 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผล
1. บจก.อินเด็กซ์ ลิฟวิ้ง มอลล์ (Index Living Mall) (ต่อ)		ลูกหนี้การค้า Index Living Mall มียอดค้างชำระค่าสินค้ากับบริษัท โดยยอดหนี้ดังกล่าวยังไม่ครบกำหนดชำระ	3.14	<u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาและมีความเห็นว่า รายการดังกล่าวถือเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติของกิจการ และเป็นไปตามเงื่อนไขที่สมเหตุสมผลเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัท
2. บจก.อินเด็กซ์ อินเตอร์เฟิร์น (IIF)	บริษัทในกลุ่ม INDEX มีกรรมการเป็นคู่สมรส ของนายอาร์กซ์ สุข สวัสดิ์ ซึ่งดำรงตำแหน่ง เป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลง นาม และผู้บริหารของ บริษัท	ขายสินค้า บริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์กระดาษปิดผิวให้กับ IIF โดยเริ่มจำหน่ายตั้งแต่ปี 2553	15.06	- IIF ดำเนินธุรกิจผลิตเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในบริษัทผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่ของประเทศ โดย IIF เริ่มสั่งซื้อกระดาษปิดผิวจากกลุ่มบริษัทตั้งแต่ปี 2553 - กระดาษปิดผิวที่บริษัทจำหน่ายให้กับ IIF จะมีคุณสมบัติเฉพาะซึ่งแตกต่างจากมาตรฐานที่ผู้ซื้อรายอื่นทั่วไปใช้ในการผลิต อาทิ สี ความเงา และความหนา เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทกำหนดราคาขายตามเกณฑ์การพิจารณากำหนดราคาในเงื่อนไขยุติธรรม และเป็นไปตามปกติธุรกิจการค้า (Fair and at arm's length basis) - บริษัทสั่งซื้อกระดาษปิดผิวและขอบพีวีซีจาก IIF เพื่อผลิตเฟอร์นิเจอร์บางรุ่นจำหน่ายให้กับ Index Living Mall เนื่องจากบริษัทไม่สามารถผลิตและจัดหาวัตถุดิบดังกล่าวได้ตามคุณสมบัติที่ผู้ซื้อกำหนดและภายใต้ต้นทุนที่ยอมรับได้ <u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาและมีความเห็นว่า รายการดังกล่าวถือเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติของกิจการ และเป็นไปตามเงื่อนไขที่สมเหตุสมผลเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัท
		ลูกหนี้การค้า IIF มียอดค้างชำระค่ากระดาษปิดผิวกับบริษัท โดยมีอายุลูกหนี้อยู่ในช่วงไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งเป็นปกติของการชำระค่าสินค้าของ IIF	5.38	
		ซื้อวัตถุดิบ บริษัทซื้อกระดาษปิดผิวและขอบพีวีซีจาก IIF เพื่อผลิตสินค้าบางรุ่นจำหน่ายให้กับ Index Living Mall	0.73	
		เจ้าหนี้การค้า บริษัทมียอดค้างชำระค่ากระดาษปิดผิวและขอบพีวีซีให้กับ IIF โดยยอดหนี้ดังกล่าวยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.19	

(8.) สาระสำคัญของสัญญาในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

โปรดดูรายละเอียดใน ในหัวข้อสารสนเทศบัญชี 1 สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาการซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) ฉบับล่าสุดวันที่ 3 เมษายน 2560 ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 3.1 และ 3.3 และสรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาผู้ถือหุ้น ฉบับวันที่ 3 เมษายน 2560 ข้อ 3.4

(9.) ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียดตามเอกสารแนบ

(10.) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุน

คณะกรรมการบริษัท มีมติเห็นชอบให้เข้าทำรายการ โดยที่บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินที่เพียงพอต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว ตามรายละเอียดในหัวข้อสารสนเทศบัญชี 1 ข้อ 6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์ และรายละเอียดในการออกหลักทรัพย์

(11.) การประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ

-ไม่มี-

(12.) แบบหนังสือมอบฉันทะ

รายละเอียดตามเอกสารแนบ

(13.) กรรมการอิสระของบริษัท ที่สามารถเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนแทน

ได้แก่ พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์ หรือ รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ ซึ่งเป็นกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียกับวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายอาร์กซ์ สุขสวัสดิ์)
กรรมการผู้จัดการ

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED
37/9 Moo 10, Banbung-Klaeng Rd, T.Thangkwian
A.Klaeng Rayong 21110 Thailand.
Tel : (66) 38-886-372-4 Fax : (66) 38-678-220
WWW.ECF-FURNITURE.COM

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)
37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านมิ่ง-แกลง ตำบลทางเกวียน
อำเภอกาหลง จังหวัดระยอง 21110
โทร : 038-886-372-4 แฟกซ์ : 038-678-220
WWW.ELEGATHAI.COM