

ที่ ECF2 033/2561

15 สิงหาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอ์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ประจำปีไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### 1. รายได้

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูล ไตรมาสที่ 2	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	307.32	311.03	-3.71	-1.19	306.04	306.79	-0.75	-0.24
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.92	0.14	1.78	1,251.70	1.95	0.13	1.82	1,412.40
รายได้อื่น	12.56	6.42	6.13	95.47	11.74	6.22	5.52	88.87
<b>รายได้รวม</b>	<b>321.80</b>	<b>317.60</b>	<b>4.20</b>	<b>1.32</b>	<b>319.74</b>	<b>313.14</b>	<b>6.60</b>	<b>2.11</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.26	-1.65	3.91	N.A.				

ภาพรวมของรายได้ในช่วง 3 เดือนของไตรมาสที่ 2 ปี 2561 โดยเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน พบว่ารายได้จากการขายลดลงร้อยละ 3.71 สำหรับงบการเงินรวม และสำหรับภาพรวมของรายได้ที่มาจากธุรกิจหลักคือเฟอร์นิเจอร์ ยังคงมีสัดส่วนรายได้ที่ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากเกิดจากดอกเบี้ยรับ การขายเศษวัตถุดิบ และวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูล 6 เดือนแรก	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 6 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	677.79	713.46	-35.68	-5.00	670.69	705.29	-34.61	-4.91
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1.15	-0.80	1.96	-243.41	1.19	-0.82	2.02	-245.08
รายได้อื่น	23.62	13.73	9.89	72.00	113.00	13.00	8.00	61.55

รายได้รวม	702.56	726.39	-23.83	-3.28	692.88	717.47	-24.59	-3.43
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	2.52	-2.02	4.54	N.A.				

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทมีรายได้จากการขาย – สุทธิ ทั้งในส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ และรายได้จากการขายของงบการเงินรวม ลดลงประมาณร้อยละ 5 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ลดลง นับตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 จากสาเหตุหลักคือ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้กว่าร้อยละ 52 เป็นการส่งออกผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์จำหน่ายในต่างประเทศ

## 2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย : งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูล ไตรมาสที่ 2	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	210.47	216.62	-6.16	-2.84
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	41.00	36.58	4.42	12.07
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44.11	41.83	2.28	5.45
ต้นทุนทางการเงิน	25.27	16.75	8.52	50.86
ภาษีเงินได้	1.05	0.76	0.28	37.04
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>321.88</b>	<b>312.54</b>	<b>9.34</b>	<b>2.99</b>

ข้อมูล 6 เดือนแรก	งวด 6 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	470.08	504.91	-34.83	-6.90
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	80.44	77.08	3.36	4.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	91.35	85.55	5.80	6.78
ต้นทุนทางการเงิน	48.25	33.16	15.09	45.49
ภาษีเงินได้	4.85	3.04	1.81	59.75
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>694.97</b>	<b>703.73</b>	<b>-8.77</b>	<b>-1.25</b>

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ยังคงเป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือในส่วนของต้นทุนขายยังสามารถบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ทั้งนี้ในส่วน  
ของต้นทุนในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดค่าใช้จ่ายที่เกิดจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง  
บริษัทฯ ได้มีนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายส่วนนี้ให้ลดลงจากเดิม สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการเข้าศึกษา  
ความเป็นไปได้ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเฟอร์นิเจอร์ ได้แก่ ธุรกิจการผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ รวมถึงธุรกิจด้านพลังงาน ซึ่งแม้  
ในบางโครงการจะผ่านการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ แล้ว แต่ก็ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งยังไม่ก่อให้เกิด

รายได้ในเชิงพาณิชย์ สำหรับต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 699.90 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 ต่อปี ทั้งนี้การออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่เกิดขึ้นเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการเตรียมแหล่งเงินทุนสำหรับรองรับการขยายธุรกิจต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต

### 3. กำไรสำหรับงวด

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูล ไตรมาสที่ 2	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	96.86	94.41	2.45	2.59	96.18	92.70	3.48	3.76
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	3.52	4.90	-1.38	-28.22	4.56	11.09	-6.53	-58.88
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	4.02	3.40	0.62	18.26				

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จะมีกำไรเท่ากับ 3.52 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 28.22 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนหนึ่งของสาเหตุที่กำไรลดลงเกิดจากการเกิดขึ้นของรายการตัดจ่าย ที่บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ในฐานะกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ได้จัดให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ระบุได้ ณ วันที่ซื้อกิจการของบริษัทย่อยสามแห่งของ SAFE ซึ่งการวัดมูลค่านี้ได้ถูกดำเนินการโดยผู้ประเมินราคาอิสระและเสร็จสิ้นลงในช่วงปี 2561 ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่ระบุได้ของบริษัทย่อยทั้งสามแห่งแตกต่างจากต้นทุนของเงินลงทุนและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิที่ SAFE และบริษัทฯ ได้เคยบันทึกไว้ผ่านบัญชีเงินลงทุนในการร่วมค้าซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมเป็นจำนวนเงินสุทธิประมาณ 2.5 ล้านบาท

ข้อมูล 6 เดือนแรก	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 6 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	207.71	208.56	-0.85	-0.41	205.41	204.93	0.48	0.23
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	13.00	23.53	-10.53	-44.76	17.14	34.25	-17.11	-49.96
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	10.39	20.64	-10.25	-49.65				

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561 บริษัทมีกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 13.00 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 44.76 สาเหตุที่สำคัญเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และต้นทุนทางการเงินตามรายละเอียดที่กล่าวมา

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจด้านต่าง ๆ อาทิ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเฟอร์นิเจอร์ คือ ธุรกิจการผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนในช่วงที่ผ่านมา การเข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าประเทศเมียนมาร์ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมถึงการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ในธุรกิจต่าง ๆ อย่างไม่หยุดนิ่งเพื่อสร้างโอกาสการเติบโต ในขณะที่ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เป็นธุรกิจที่ปัจจุบันมีรายได้หลักที่สำคัญ ดังนั้นค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการขยายธุรกิจจึงตกเป็นของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างที่รอการสร้างรายได้ในเชิงพาณิชย์ของโครงการต่าง ๆ ตามที่กล่าวมา

## ฐานะทางการเงินของบริษัท : งบการเงินรวม

### 1. สินทรัพย์รวม

งบแสดงฐานะการเงิน	30-มิ.ย.-61		31-ธ.ค.-60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,797.74	56.61	1,428.27	51.37	369.47	25.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,378.18	43.39	1,352.02	48.63	26.16	1.93
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,175.91</b>	<b>100.00</b>	<b>2,780.29</b>	<b>100.00</b>	<b>395.62</b>	<b>14.23</b>

บริษัท มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 3,175.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 395.62 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากรายการสินค้าคงเหลือ ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### 2. หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะการเงิน	30-มิ.ย.-61		31-ธ.ค.-60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,151.04	36.24	1,695.06	60.97	-544.02	-32.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน	776.73	24.46	58.67	2.11	718.06	1,223.85
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,927.76</b>	<b>60.70</b>	<b>1,753.73</b>	<b>63.08</b>	<b>174.03</b>	<b>9.92</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,248.15	39.30	1,026.56	36.92	221.59	21.59
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,175.91</b>	<b>100.00</b>	<b>2,780.29</b>	<b>100.00</b>	<b>395.62</b>	<b>14.23</b>

บริษัท มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 1,927.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มูลค่า 174.03 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญเกิดยอดคงค้างเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 เท่ากับ 1,248.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่า 1,026.56 ล้านบาท สาเหตุที่สำคัญเกิดจาก ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 2/6 และครั้งที่ 3/6 ในราคาใช้สิทธิแปลงสภาพที่ 3 บาทต่อหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์)  
กรรมการผู้จัดการ