

ที่ ECF2 026/2562

15 พฤษภาคม 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2562 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2562 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 1. รายได้

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		มูลค่า		เปลี่ยนแปลง	
	Q1.2562	Q1.2561	จำนวน	ร้อยละ	Q1.2562	Q1.2561	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	365.37	370.47	-5.10	-1.38%	365.20	364.64	0.55	0.15%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	N.A.	0.00	0.00	0.00	N.A.
รายได้อื่น	6.89	11.06	-4.17	-37.67%	4.69	9.26	-4.57	-49.31%
<b>รายได้รวม</b>	<b>372.26</b>	<b>381.53</b>	<b>-9.26</b>	<b>-2.43%</b>	<b>369.89</b>	<b>373.90</b>	<b>-4.01</b>	<b>-1.07%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.62	0.25	1.37	542.86%				

ภาพรวมของรายได้จากการขาย – สุทธิ ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์สำหรับการส่งออกต่างประเทศได้เติบโตร้อยละ 4 โดยมีมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 216 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศลดลงร้อยละ 9 โดยมีมูลค่าการจำหน่ายในประเทศเท่ากับ 149 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2562 โดยภาพรวมแล้วบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย – สุทธิ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 1.38 โดยสาเหตุเกิดจากรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านช่องทางอีเลก้า ลดลงจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยปิดสาขาที่ไม่สร้างรายได้และกำไรเป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ ทั้งนี้เพื่อลดต้นทุนคงที่จากค่าเช่า และค่าใช้จ่ายด้านการบริหารงาน ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 นี้บริษัทฯ จะไม่มีรายได้จากธุรกิจร้านค้าปลีกแคนดูที่หยุดการดำเนินธุรกิจตั้งแต่ปลายปี 2561 ที่ผ่านมามีด้วยเช่นกัน

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ส่งออก และจำหน่ายภายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 และร้อยละ 41 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ

สำหรับรายการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 1.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีมูลค่าเท่ากับ 0.25 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังนี้

1. บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ซึ่งบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-P) ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทเข้าลงทุนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P เข้าลงทุนใน SAFE ที่สัดส่วนร้อยละ 33.37 ปัจจุบันสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาด 7.5 เมกะวัตต์ของ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (PWGE) จังหวัดนครราชสีมา ซึ่งบริษัทฯ รับรู้กำไรตามสัดส่วนเงินลงทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 โดย SAFE เข้าลงทุนใน PWGE คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 นอกจากนี้ ยังมีการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ของ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร่) จำกัด สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ ที่อำเภอคลอง จังหวัดแพร่ ที่เริ่มดำเนินโครงการแล้ว โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก SAFE คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 4.15 ล้านบาท
2. บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEP) ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินนุ ประเทศเมียนมาร์ โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อย เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการ และยังไม่เริ่มรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์ โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก GEP คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 2.53 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันทาง GEP อยู่ระหว่างเร่งดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าสำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ให้แล้วเสร็จโดยเร็ว จึงทำให้เกิดค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

## 2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย : งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		เทียบรายได้รวม	
	Q1.2562	Q1.2561	จำนวน	ร้อยละ	Q1.2562	Q1.2561
ต้นทุนขาย	255.37	259.61	-4.24	-1.63%	68.60%	68.05%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	36.16	39.45	-3.29	-8.33%	9.71%	10.34%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44.82	47.24	-2.42	-5.13%	12.04%	12.38%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.32	0.77	-0.45	-58.30%	0.09%	0.20%
ต้นทุนทางการเงิน	24.93	22.98	1.95	8.47%	6.70%	6.02%
ภาษีเงินได้	2.59	3.80	-1.22	-32.00%	0.69%	1.00%
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>364.18</b>	<b>373.85</b>	<b>-9.67</b>	<b>-2.59%</b>		

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้มีสัดส่วนต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ยกเว้นในส่วนของต้นทุนทางการเงินที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น หรือเท่ากับ 1.95 ล้านบาท จากภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายเมื่อช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2561 ในมูลค่า 699.90 ล้านบาท และเมื่อเดือนมีนาคม 2562 ในมูลค่า 200 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 และร้อยละ 6.75 ต่อปี ตามลำดับ รวมถึงภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ซึ่งมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 263.99 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 5.5 ถึงร้อยละ 7.5 ต่อปี

### 3. กำไรสำหรับงวด

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		มูลค่า		เปลี่ยนแปลง	
	Q1.2562	Q1.2561	จำนวน	ร้อยละ	Q1.2562	Q1.2561	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	110.00	110.85	-0.85	-0.77%	109.88	109.23	0.65	0.59%
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	<b>9.68</b>	<b>9.48</b>	<b>0.20</b>	<b>2.12%</b>	<b>8.63</b>	<b>12.59</b>	<b>-3.96</b>	<b>-31.46%</b>
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	8.67	6.37	2.30	36.05%				

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จะมีกำไรเท่ากับ 9.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 2.12 ซึ่งเกิดจากการควบคุมให้มีต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากเดิม แม้รายได้จากการขายจะใกล้เคียงกันกับช่วงปีที่ผ่านมาก็ตาม

ทั้งนี้หากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งเป็นส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทฯ สามารถสร้างกำไรขั้นต้น ได้เพิ่มขึ้นที่สัดส่วนร้อยละ 0.59 ซึ่งในส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ในส่วนของงบการเงินจัดการต้นทุนขายยังเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่กำไรสำหรับงวด ลดลงที่สัดส่วนร้อยละ 31.46 ซึ่งเป็นรายได้ที่ลดลงจำนวน 4.57 ล้านบาท เกิดจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 มีรายได้จากการขายวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ลดลงจากปีก่อน

### ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ : งบการเงินรวม

#### 1. สินทรัพย์รวม

งบแสดงฐานะการเงิน	31-มี.ค.-62		31-ธ.ค.-61		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,954.12	55.63%	1,872.72	55.15%	81.40	4.35%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,558.74	44.37%	1,522.81	44.85%	35.94	2.36%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,512.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,395.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>117.33</b>	<b>3.46%</b>

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 3,512.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 117.33 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 163.02 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากการออกและจำหน่ายหุ้นกู้จำนวน 200 ล้านบาท ในช่วงเดือนมีนาคม 2562 ที่ผ่านมา

#### 2. หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะการเงิน	31-มี.ค.-62		31-ธ.ค.-61		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,149.85	32.73%	1,181.25	34.79%	-31.40	-2.66%

งบแสดงฐานะการเงิน	31-มี.ค.-62		31-ธ.ค.-61		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน	906.78	25.81%	766.96	22.59%	139.82	18.23%
หนี้สินรวม	<b>2,056.63</b>	<b>58.55%</b>	<b>1,948.21</b>	<b>57.38%</b>	<b>108.42</b>	<b>5.56%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>1,456.24</b>	<b>41.45%</b>	<b>1,447.32</b>	<b>42.62%</b>	<b>8.92</b>	<b>0.62%</b>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>3,512.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,395.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>117.33</b>	<b>3.46%</b>

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 2,056.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 108.42 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้-สุทธิ จากเดิม 688.64 ล้านบาท เป็น 822.36 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.41 เท่า

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 1,456.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 8.92 ล้านบาท จากรายการกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 16.46 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)

(นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์)  
กรรมการผู้จัดการ