

ที่ ECF2 041/2561

12 พฤศจิกายน 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ประจำปีไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 1. รายได้

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูล ไตรมาสที่ 3	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	359.55	343.16	16.39	4.78%	358.87	338.57	20.30	6.00%
รายได้อื่น	9.97	10.34	-0.37	-3.57%	9.60	10.31	-0.71	-6.89%
<b>รายได้รวม</b>	<b>369.52</b>	<b>353.50</b>	<b>16.02</b>	<b>4.53%</b>	<b>368.47</b>	<b>348.88</b>	<b>19.59</b>	<b>5.62%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-1.27	2.70	-3.97	-147.04%				

ภาพรวมของรายได้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2561 โดยเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน พบว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.78 สำหรับงบการเงินรวม และสำหรับงบการเงินเฉพาะรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.00 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากช่องทางจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) และร้านค้าส่ง ร้านค้าปลีกรายย่อย (Dealer) ทั่วประเทศเพิ่มขึ้น และสำหรับส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมโดยเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์ (บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด) เพิ่มขึ้น และปัจจุบันยังไม่มีรายได้ในเชิงพาณิชย์ อย่างไรก็ตามคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์สำหรับ 50 เมกะวัตต์แรกจากทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2562 นี้

ข้อมูลงวด 9 เดือน	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,037.34	1,056.63	-19.29	-1.83%	1,029.56	1,043.86	-14.30	-1.37%

ข้อมูลงวด 9 เดือน	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราและเปลี่ยน	0.72	-0.50	1.22	N.A	0.76	-0.56	1.32	N.A
รายได้อื่น	33.59	24.07	9.52	39.54%	30.60	23.31	7.29	31.26%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,071.65</b>	<b>1,080.19</b>	<b>-8.55</b>	<b>-0.79%</b>	<b>1,060.91</b>	<b>1,066.61</b>	<b>-5.70</b>	<b>-0.53%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.25	0.68	0.57	83.82%				

งบการเงินรวม สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทมีรายได้จากการขาย-สุทธิ ลดลงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 1.83 และในส่วนงบเฉพาะกิจการ ลดลงเล็กน้อยเช่นกัน คิดเป็นร้อยละ 1.37 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และสำหรับรายการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 83.82 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนสาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาด 7.5 เมกะวัตต์ ของบริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์ จำกัด ซึ่งเป็นโครงการที่ลงทุนผ่านบริษัทร่วม คือ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 27 มิถุนายน 2560 ที่ผ่านมา

## 2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย : งบการเงินรวม

ข้อมูล ไตรมาสที่ 3	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	247.98	239.22	8.77	3.67%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	41.60	38.79	2.81	7.24%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	40.40	36.16	4.25	11.74%
ต้นทุนทางการเงิน	26.48	23.42	3.06	13.07%
ภาษีเงินได้	3.96	3.81	0.15	3.88%
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>360.43</b>	<b>341.40</b>	<b>19.03</b>	<b>5.57%</b>

ข้อมูล งวด 9 เดือน	งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	718.06	744.12	-26.06	-3.50%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	122.05	115.88	6.17	5.32%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	131.75	121.70	10.05	8.26%
ต้นทุนทางการเงิน	74.72	56.58	18.14	32.07%
ภาษีเงินได้	8.81	6.85	1.96	28.65%
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,055.39</b>	<b>1,045.12</b>	<b>10.26</b>	<b>0.98%</b>

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือนของปี 2561 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญคือ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ

ต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายเกิดจากการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่ง การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป และการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในโครงการต่าง ๆ รวมถึงต้นทุนทางการเงินจากหุ้นกู้ ที่บริษัทฯ มีการออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2561 ในจำนวน 699.90 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.5 ต่อปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเข้าลงทุนในโครงการต่าง ๆ ตามแผนงานที่บริษัทฯ กำหนดไว้ รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับเดียวกันกับช่วงปีก่อน สำหรับงบการเงินรวม งวด 9 เดือน ปี 2561 และ ปี 2560 ที่ร้อยละ 30.78 และร้อยละ 30.49 ตามลำดับ

### 3. กำไรสำหรับงวด

ข้อมูล ไตรมาสที่ 3	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 3 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	111.57	103.95	7.62	7.33%	111.28	102.29	8.99	8.79%
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	8.52	16.74	-8.23	-49.13%	13.77	19.15	-5.38	-28.08%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	6.71	15.11	-8.40	-55.58%				

ข้อมูล งวด 9 เดือน	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง		งวด 9 เดือน		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	319.28	312.51	6.77	2.17%	316.69	307.22	9.48	3.08%
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	21.52	40.27	-18.76	-46.57%	30.91	53.40	-22.48	-42.11%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	17.10	35.74	-18.64	-52.15%				

โดยภาพรวมของกำไรสำหรับงวดที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือนของปี 2561 สำหรับงบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการ มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ระหว่างการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ซึ่งยังไม่สามารถรับรู้รายได้จากการจำหน่ายค่าไฟฟ้าสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า ประเทศเมียนมาร์ ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด รวมถึงการอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟของบริษัท แพลนเนทบอร์ด จำกัด ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์ ในขณะที่ยังมีค่าใช้จ่ายในการเข้าศึกษาความเป็นไปได้สำหรับการเข้าลงทุนในโครงการต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ บริษัท เอสเทรค (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไอทีและมือถือ ซึ่งขณะนี้ยังอยู่ในขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้ ทั้งนี้คาดว่าจะได้ข้อสรุปผลการศึกษาดังกล่าวภายในไม่เกินสิ้นปี 2561 นี้

### ฐานะทางการเงินของบริษัท : งบการเงินรวม

#### 1. สินทรัพย์รวม

งบแสดงฐานะการเงิน	30 ก.ย. 61		31 ธ.ค. 60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,922.82	57.35%	1,428.27	51.37%	494.55	35%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,430.02	42.65%	1,352.02	48.63%	77.99	6%
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,352.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,780.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>572.54</b>	<b>21%</b>

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 3,352.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 494.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 สาเหตุหลักเกิดจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า รายการสินค้าคงเหลือ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ รวมถึงเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

## 2. หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะการเงิน	30 ก.ย. 61		31 ธ.ค. 60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,160.94	34.63%	1,695.06	60.97%	-534.12	-31.51%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	772.97	23.05%	58.67	2.11%	714.29	1217.44%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,933.91</b>	<b>57.68%</b>	<b>1,753.73</b>	<b>63.08%</b>	<b>180.18</b>	<b>10.27%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,418.92	42.32%	1,026.56	36.92%	392.36	38.22%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,352.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,780.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>572.54</b>	<b>20.59%</b>

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 1,933.91 ล้านบาท เพิ่มจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 180.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.27 โดยสาเหตุที่สำคัญเกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 เท่ากับ 1,418.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 392.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.22 โดยสาเหตุหลักเกิดจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 2/6 ครั้งที่ 3/6 และครั้งที่ 4/6 ในราคาใช้สิทธิแปลงสภาพที่ 3 บาทต่อหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์)  
กรรมการผู้จัดการ