

ที่ ECF2 010/2562

27 กุมภาพันธ์ 2562

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และงบการเงินรวม ประจำปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. รายได้

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		มูลค่า		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – สุทธิ	1,454.57	1,444.62	9.94	0.69%	1,443.43	1,427.66	15.77	1.10%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1.26	-0.76	2.02	-267.12%	1.29	-0.77	2.06	-267.73%
รายได้อื่น	48.96	34.06	14.90	43.75%	44.75	31.65	13.09	41.36%
รายได้รวม	1,504.79	1,477.93	26.86	1.82%	1,489.47	1,458.55	30.92	2.12%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-0.87	17.03	-17.90	-105.13				

ภาพรวมของรายได้ในช่วงปี 2561 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.82 ของรายได้รวม โดยบริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ได้เติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมียอดขายเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 10.85 ปัจจุบันบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ภายในประเทศประมาณร้อยละ 53 ของรายได้จากการขายทั้งหมด นอกจากนี้ยังเกิดจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 7.99 ล้านบาท

สำหรับรายการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม สำหรับปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับติดลบ 0.87 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 เม

กะรัตต์ของ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (PWGE) จังหวัดนราธิวาส ซึ่งบริษัทฯ รับรู้กำไรตามสัดส่วนเงินลงทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2560 โดย SAFE เข้าลงทุนใน PWGE คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 99.99 นอกจากนี้ ยังมีการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ของ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี (แพร่) จำกัด สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงาน Biomass Gasification ขนาด 1 เมกะวัตต์ ที่อำเภอคลอง จังหวัดแพร่ ที่เริ่มดำเนินโครงการแล้วในช่วงปี 2561 ที่ผ่านมา โดยในรอบปี 2561 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก SAFE คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 7.99 ล้านบาท

- บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEP) ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินบู ประเทศเมียนมาร์ โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อย เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการ และยังไม่เริ่มรับรู้รายได้เชิงพาณิชย์ โดยในรอบปี 2561 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก GEP คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 8.87 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันทาง GEP อยู่ระหว่างเร่งดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าสำหรับเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ให้แล้วเสร็จโดยเร็ว จึงทำให้เกิดค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

จากรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้การเปรียบเทียบ มูลค่าส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทรวม เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดลงจากปี 2559

2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย : งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งวด 12 เดือน		ร้อยละเทียบกับรายได้รวม	
	2561	2560	ร้อยละ	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	1,014.99	1,004.20	67.45	67.95
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	157.82	156.62	10.49	10.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	187.61	179.55	12.47	12.15
ต้นทุนทางการเงิน	101.24	78.66	6.73	5.32
ภาษีเงินได้	13.21	11.65	0.88	0.79
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,474.87	1,430.68		

สำหรับภาพรวมของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2561 บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้มี สัดส่วนต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้ใกล้เคียงกับช่วงปี 2560 ที่ผ่านมา ยกเว้นใน ส่วนของต้นทุนทางการเงินที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือเท่ากับ 22.58 ล้านบาท จากภาระหนี้สินที่ เพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายเมื่อช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2561 ในมูลค่า 699.90 ล้านบาท และภาระเงินกู้ยืมระยะ สั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ซึ่งมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 283.18 ล้านบาท สำหรับรายการภาษี เงินได้สัดส่วนเมื่อเทียบกับรายได้รวมไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

3. กำไรสำหรับงวด

หน่วย : ล้านบาท

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		มูลค่า		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	439.58	440.42	-0.84	-0.19%	436.01	434.47	1.54	0.35%

ข้อมูลสำหรับงวดปี	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่า		เปลี่ยนแปลง		มูลค่า		เปลี่ยนแปลง	
	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ	2561	2560	จำนวน	ร้อยละ
กำไรสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่)	33.33	70.57	-37.24	-52.77%	48.54	71.49	-22.95	-32.11%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	28.63	64.27	-35.64	-55.46%				

โดยภาพรวมของกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2561 ในส่วนของงบการเงินรวม หากพิจารณาจากกำไรสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จะมีกำไรเท่ากับ 33.33 ล้านบาท ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 52.77 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลที่ลงทุนผ่าน บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ประเทศเมียนมาร์ (GEP) ซึ่งนอกจากการรับรู้รายได้จาก SAFE แล้ว บริษัทยังคงต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายจาก GEP เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการและยังไม่มีรายได้ในเชิงพาณิชย์ ตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ข้างต้น

ทั้งนี้หากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งเป็นส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทฯ สามารถสร้างกำไรขั้นต้น ได้เพิ่มขึ้นที่สัดส่วนร้อยละ 0.35 ซึ่งในส่วนของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ในส่วนของการบริหารจัดการต้นทุนขายยังเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่กำไรสำหรับงวด ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ที่สัดส่วนร้อยละ 32 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการจัดการแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับการเข้าลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ : งบการเงินรวม

1. **สินทรัพย์รวม**

งบแสดงฐานะการเงิน	31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,872.72	55.15%	1,428.27	51.37%	444.45	31%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,522.81	44.85%	1,352.02	48.63%	170.79	13%
สินทรัพย์รวม	3,395.53	100.00%	2,780.29	100.00%	615.24	22%

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 3,395.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 615.24 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดจากรายการสินค้าคงเหลือ รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุกติ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียสุกติ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 561.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 472.22 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นเงินลงทุนในบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด จำนวน 214.95 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 346.74 ล้านบาท

2. หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

งบแสดงฐานะการเงิน	31-ธ.ค.-61		31-ธ.ค.-60		เพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,181.25	34.79%	1,695.06	60.97%	-513.81	-30.31%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	766.96	22.59%	58.67	2.11%	708.29	1,207.20%
หนี้สินรวม	1,948.21	57.38%	1,753.73	63.08%	194.48	11.09%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,447.32	42.62%	1,026.56	36.92%	420.76	40.99%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,395.53	100.00%	2,780.29	100.00%	615.24	22.13%

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,948.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 194.48 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.35 เท่า

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,447.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 420.76 ล้านบาท จากรายการทุนจดทะเบียนชำระที่เพิ่มขึ้น 32.35 ล้านบาท ภายในปี 2561 และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W1 ที่หมดอายุแล้วในปี 2561 ในราคาใช้สิทธิที่ 0.5 บาทต่อหุ้น และ การใช้สิทธิแปลงสภาพ ECF-W2 ครั้งที่ 2/6 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 , การใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 3/6 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 , การใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 4/6 เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2561 และการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W2 ครั้งที่ 5/6 เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2561 ในราคาใช้สิทธิที่ 3 บาทต่อหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์)
กรรมการผู้จัดการ