

วันที่ 15 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำชี้แจงผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทขอรายงานผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

ขอแสดงความนับถือ

(นางศุภจี สุธรรมพันธุ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ภาพรวม

บริษัทได้ร่วมลงนามในสัญญา 8 ฉบับในช่วงระยะเวลา เมษายนถึงกรกฎาคม 2560 โรงแรมภายใต้สัญญาตั้งอยู่ในเนปาล ไทย บาเรนห์ จีน ฟิลิปปินส์ เวียดนามและบังคลาเทศ

นอกจากนี้กลุ่มดุสิตยังลงนามสัญญาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มบริษัทโอส เช่น อินเตอร์เนชั่นแนล เครือธุรกิจโรงแรมที่มีการเติบโตเร็วที่สุดแห่งหนึ่งของจีน เพื่อร่วมมือกันดำเนินการพัฒนาแบรนด์ภายในประเทศจีน

ผลขาดทุนสุทธิ 92 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ขาดทุนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 123 และกำไรสุทธิในครึ่งปีแรก ปี 2560 เท่ากับ 32 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 72

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 1,084.1 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 9.6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 57.4 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 59.5 มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 92.3 ล้านบาท หรือ 0.109 บาทต่อหุ้น ขาดทุนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 123.6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 2,593.7 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 8.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 386.2 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 29.8 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 31.5 ล้านบาท หรือ 0.037 บาทต่อหุ้น ลดลงในอัตราร้อยละ 72.0

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นสุด ณ ไตรมาส 2 ปี 2560 เท่ากับ 647 ล้านบาท

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 บริษัทยังคงมีสถานะภาพทางการเงินที่มั่นคง โดยบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมถึงเงินลงทุนระยะสั้นที่ฝากประจำกับธนาคารจำนวน 1,095.9 ล้านบาท ลดลง 132.1 ล้านบาทจากสิ้นปี 2559 เนื่องจากการขยายการลงทุนธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ไตรมาส			ไตรมาส			ครึ่งปี	
	2/2560	+ / (-)	%	2/2559	ครึ่งปีแรก 2560	+ / (-)	%	ครึ่งปี แรก 2559
ธุรกิจโรงแรม	937.4	(69.5)	-6.9%	1,006.9	2,206.4	(198.7)	-8.3%	2,405.2
ธุรกิจรับบริหารโรงแรม	27.6	(12.8)	-31.7%	40.4	68.2	(7.5)	-9.8%	75.7
ธุรกิจการศึกษา	75.8	(5.9)	-7.3%	81.7	195.3	(0.8)	-0.4%	196.1
อื่นๆ	43.3	(27.4)	-38.8%	70.7	123.7	(34.1)	-21.6%	157.9
รวมรายได้	1,084.1	(115.7)	-9.6%	1,199.8	2,593.7	(241.1)	-8.5%	2,834.8
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	57.4	(84.3)	-59.5%	141.7	386.2	(163.6)	-29.8%	549.8
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(99.1)	(48.4)	-95.5%	(50.7)	66.7	(102.0)	-60.5%	168.7
กำไรสุทธิสำหรับงวด	(88.1)	(39.2)	-80.1%	(48.9)	51.1	(85.0)	-62.5%	136.0
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(92.3)	(51.0)	-123.6%	(41.3)	31.5	(81.0)	-72.0%	112.6
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(0.109)			(0.049)	0.037			0.133

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 1,084.1 ล้านบาท ลดลง 115.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบด้วย

**รายได้จากธุรกิจโรงแรมลดลงตาม
ภาพรวมอุตสาหกรรม**

ธุรกิจโรงแรม

บริษัทมีรายได้ของธุรกิจโรงแรมจำนวน 937.4 ล้านบาท ลดลง 69.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบด้วย

- โรงแรมในประเทศลดลง 82.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 เกิดจากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนในเชียงใหม่ การแข่งขันในตลาดที่โรงแรมตั้งอยู่และการปิดปรับปรุงโรงแรมที่ภูเก็ต
- โรงแรมในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 13.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดในมัลดีฟส์ เพื่อเพิ่มอัตราการเข้าพักและรายได้รวม

ธุรกิจรับบริหารโรงแรม

บริษัทมีรายได้ค่าบริหารงานจากโรงแรมอื่นๆ จำนวน 27.6 ล้านบาท ลดลง 12.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.7 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากผลการดำเนินงานของโรงแรมในสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรสต์ ซดเซยกับการเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานในกวม

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

รายได้จากธุรกิจการศึกษาเท่ากับ
76 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7

ธุรกิจการศึกษา

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษาจำนวน 75.8 ล้านบาท ลดลง 5.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากการรับบริหารการศึกษาลดลงตามผลการดำเนินงานของมหาวิทยาลัยในประเทศฟิลิปปินส์ (Lyceum)

ธุรกิจอื่นๆ

รายได้จากธุรกิจอื่นๆ จำนวน 43.3 ล้านบาท ลดลง 27.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.8 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

ธุรกิจโรงแรมมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 86.5 ของรายได้รวม ธุรกิจรับบริหารโรงแรมมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 2.6 ธุรกิจการศึกษามีสัดส่วนร้อยละ 6.9 และรายได้อื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 4.0

ต้นทุนขายและการให้บริการรวม
ลดลงร้อยละ 10.6 เปรียบเทียบกับ
รายได้รวมลดลงร้อยละ 2.2

ต้นทุนขายและการให้บริการรวม จำนวน 765.7 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 91.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.6 โดยต้นทุนขายและการให้บริการประกอบด้วย

- ต้นทุนขายและการให้บริการ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ต้นทุนการให้บริการห้องพัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม ค่าใช้จ่ายการเรียนการสอน เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน เท่ากับ 618.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 57.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.5 ตามรายได้ที่ลดลง
- ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 147.5 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 33.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.7 โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ ของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา เพื่อสะท้อนถึงประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่แท้จริง และแนวทางเดียวกับนโยบายของกลุ่มบริษัท

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เพื่อ รองรับการขยายธุรกิจทั้งในและ ต่างประเทศ

บริษัทมีกำไรขั้นต้น 230.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.9

บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินจำนวน 412.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 23.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 เนื่องจากการขยายโครงสร้างองค์กร การจัดตั้งหน่วยงานใหม่ และการส่งเสริมการขายและการตลาดเพื่อรองรับการขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นร้อยละ 38.1 ของรายได้รวมเปรียบเทียบกับร้อยละ 32.4 ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 124

บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 57.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 84.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.5 ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 92.3 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 51.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 123.6

รายได้รวม 2,594 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรก ปี 2560

EBITDA 386 ล้านบาท

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 2,593.7 ล้านบาท ลดลง 241.1 ล้านบาทหรือในอัตราร้อยละ 8.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้ของธุรกิจโรงแรมมีจำนวน 2,206.4 ล้านบาท ลดลง 198.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.3 รายได้ของธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมจำนวน 68.2 ล้านบาทลดลง 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.8 รายได้จากธุรกิจการศึกษาจำนวน 195.3 ล้านบาทลดลงร้อยละ 0.4 และรายได้อื่นจำนวน 123.7 ล้านบาท ลดลง 34.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 21.6

ต้นทุนขายและการให้บริการรวมจำนวน 1,703.3 ล้านบาท ลดลง 170.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ตามรายได้จากการขายและบริการลดลงร้อยละ 7.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

บริษัทมีกำไรขั้นต้น 676.5 ล้านบาท ลดลง 30.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 27.4

ค่าใช้จ่ายที่ไม่รวมต้นทุนทางการเงินจำนวน 815.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.2 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นร้อยละ 31.4 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 27.7

บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 386.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 163.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.8 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 31.5 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 81.0 ล้านบาทหรือร้อยละ 72.0

ฐานะการเงิน

รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	30 มิถุนายน 2560	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2559
สินทรัพย์รวม	9,749.7	9,033.0	8,940.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	646.8	870.3	663.1
เงินลงทุนระยะสั้น	449.2	357.7	382.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	429.6	462.6	428.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,417.8	4,689.6	4,800.8
หนี้สินรวม	4,214.1	3,678.9	3,627.6
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม	1,849.1	1,679.6	1,889.8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	722.1	972.6	744.3
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,535.6	5,354.1	5,313.3
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	4,503.5	4,589.0	4,570.2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,032.1	765.1	743.1

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 717 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า

สินทรัพย์รวมจำนวน 9,749.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 716.7 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.9 รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 900.2 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าเช่าล่วงหน้าร้อยละ 20 สำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม (Mixed Use Project) ให้แก่สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์และการตัดจำหน่ายในระหว่างงวด
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทร่วมค้า และอื่นๆ และเงินให้กู้ยืมในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น 113.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนในบริษัท สวนลมพรีฟเพอร์ตี จำกัด จำนวน 63.6 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นโดยบริษัทย่อยในต่างประเทศจำนวน 34.5 ล้านบาท
- เงินมัดจำเพื่อให้ได้สิทธิในการบริหารโรงแรมในประเทศสิงคโปร์เพิ่มขึ้น 74.8 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 103.9 ล้านบาท จากภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอการขอคืน
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งเงินลงทุนระยะสั้นลดลง 132.1 ล้านบาท เกิดจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 180.4 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 713.9 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 409.4 ล้านบาท และผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 8.1 ล้านบาท

ในครึ่งปีแรกของปี 2560 บริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 3.5 ล้านเปโซ

หนี้สินรวม จำนวน 4,214.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 535.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.6 รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 250.5 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากรายได้รับล่วงหน้าค่าการศึกษาลดลง 72.9 ล้านบาท เงินมัดจำรับลดลง 35.5 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า ลดลง 10.9 ล้านบาท

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2560

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายลดลง 18.3 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 172.6 ล้านบาท
- เงินมัดจำค่าเช่ารับจำนวน 492.4 ล้านบาท และรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนสิทธิการเช่ารับล่วงหน้าจำนวน 100.0 ล้านบาท สำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม (Mixed Use Project)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 53.0 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายเกี่ยวกับโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม (Mixed Use Project)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส
	2/2560	2/2559
อัตรากำไรขั้นต้น	28.43%	27.41%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	16.23%	21.31%
อัตรากำไรสุทธิ	1.22%	3.97%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.53%	3.96%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	2.18%	3.39%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.04	1.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.69
อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.34	0.36
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.91	13.61
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.42	5.38