

วันที่ 15 พฤษภาคม 2560

เรื่อง คำชี้แจงผลการดำเนินงานเปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทขอรายงานผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560  
เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

ขอแสดงความนับถือ

(นางศุภจี สุธรรมพันธุ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560

**ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 กำไรสุทธิ**

**เท่ากับ 124 ล้านบาท**

#### ภาพรวม

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวม 1,510 ล้านบาท ลดลง 125 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 8 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเป็นผลจากการเกิดขึ้นของโรงแรมใหม่มากขึ้นในหมู่เกาะมัลดีฟส์ ทำให้จำนวนห้องเพิ่มขึ้น มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว จึงทำให้ อัตราการเข้าพักเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนอย่างมีสาระสำคัญ รวมถึงรายได้จากโรงแรมในประเทศฟิลิปปินส์ลดลง อันเป็นผลจากอัตราการเข้าพักเฉลี่ย และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย ลดลง ผลจากตลาดการแข่งขันที่สูง และนักท่องเที่ยวมีห้องพักทางเลือกมากขึ้น

การเติบโตของรายได้รับบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันจากปีก่อน

กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 329 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 19.4

กำไรสุทธิส่วนของบริษัท เท่ากับ 124 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.147 บาท

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด  
สิ้นสุด ณ ไตรมาส 1 ปี 2560 เท่ากับ  
784 ล้านบาท**

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2560 โครงสร้างทางการเงิน ยังแข็งแกร่ง และมั่นคง โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนระยะสั้น เท่ากับ 1,233 ล้านบาท ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 1,228 ล้านบาท แม้ว่าในไตรมาสนี้ บริษัทและบริษัทย่อย มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายทั้งสิ้น กว่า 100 ล้านบาทก็ตาม

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ไตรมาส		%	ไตรมาส	
	1/2560	+ / (-)		1/2559	
ธุรกิจโรงแรม	1,277.5	(120.7)	-8.6%	1,398.3	
ธุรกิจรับบริหารโรงแรม	40.6	5.4	15.2%	35.2	
ธุรกิจการศึกษา	119.5	5.1	4.5%	114.4	
อื่นๆ	72.0	(15.2)	-17.4%	87.2	
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,509.6</b>	<b>(125.4)</b>	<b>-7.7%</b>	<b>1,635.0</b>	
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	328.8	(79.3)	-19.4%	408.1	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	165.8	(53.6)	-24.4%	219.4	
กำไรสุทธิสำหรับงวด	139.2	(45.8)	-24.7%	185.0	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	123.8	(30.0)	-19.5%	153.9	
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.147			0.182	

รายได้จากธุรกิจโรงแรม เป็น ร้อยละ 84.6 ของรายได้รวม ณ ไตรมาส 1 ปี 2560 และธุรกิจรับบริหารโรงแรมโตขึ้นร้อยละ 15 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจโรงแรม

บริษัทมีรายได้ของธุรกิจโรงแรมจำนวน 1,277.5 ล้านบาท ลดลง 120.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจาก

- โรงแรมในต่างประเทศ โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ เนื่องจากการเกิดขึ้นของโรงแรมใหม่มากขึ้นในหมู่เกาะมัลดีฟส์ ทำให้จำนวนห้องเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว จึงทำให้ อัตราการเข้าพักเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนอย่างมีสาระสำคัญ ประกอบกับการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนที่เป็นตลาดหลัก เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน และผลประกอบการของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลาลดลง เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนราคาเพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้มากขึ้น รวมถึงรายได้จากกลุ่ม e-commerce ที่ลดลงซึ่งโรงแรมได้ทำการแก้ไขโดยการปรับเปลี่ยนราคาให้ดึงดูดมากยิ่งขึ้น เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาด

- โรงแรมในประเทศไทยภายใต้กองทุนรวม โรงแรมดุสิตธานี หัวหิน มีรายได้ลดลง เนื่องจากการลดลงของกลุ่มลูกค้าจากอินเดีย และการแข่งขันที่สูงขึ้น

#### ธุรกิจรับบริหารโรงแรม

บริษัทมีรายได้ค่าบริหารงานจากโรงแรมอื่นๆ จำนวน 40.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 5.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.2 ตามนโยบายการขยายกิจการรับบริหารโรงแรม โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าบริหารงานที่ได้รับจากโรงแรมดุสิตธานี กวม

#### ธุรกิจการศึกษา

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษาจำนวน 119.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 5.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.5 โดยเป็นผลจากรายได้จากวิทยาลัยดุสิตธานี เนื่องจากมีการเน้นหลักสูตรการเรียนระยะสั้น 3 เดือน และ 6 เดือน ให้มากขึ้น โดยเฉพาะหลักสูตร cuisines และ pastry รวมถึง mini MBA ที่ได้รับความนิยมสูง ทำให้จำนวนผู้เข้าเรียนต่อหลักสูตรเพิ่มมากขึ้น

#### ธุรกิจอื่นๆ

รายได้จากธุรกิจอื่นๆ จำนวน 72.0 ล้านบาท ลดลง 15.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เกิดจากส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี ลดลง 6.4 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ ของโรงแรมต่างๆ ลดลง

ต้นทุนขายและการให้บริการรวม จำนวน 937.6 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 78.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.7 โดยต้นทุนขายและการให้บริการประกอบด้วย

รายได้จากธุรกิจการศึกษาเท่ากับ 120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน

ต้นทุนขายและการให้บริการรวมเท่ากับ 938 ล้านบาท โดยต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคิดเป็นร้อยละ 16

- ต้นทุนขายและการให้บริการ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ต้นทุนการให้บริการห้องพัก ต้นทุนอาหารและเครื่องดื่ม ค่าใช้จ่ายการเรียนการสอน เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน เท่ากับ 784.5 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 53.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.4 ซึ่งโดยต้นทุนหลักเป็นผลตามรายได้ที่ลดลง
- ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 153.1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 24.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.9 โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ ของโรงแรมดุสิตธานี มະนิลา เพื่อเป็นการสะท้อนถึงประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่แท้จริง และเป็นในแนวทางเดียวกับนโยบายของกลุ่มบริษัท

**กำไรขั้นต้นของไตรมาส 1 ปี 2560**  
เท่ากับ 447 ล้านบาทลดลงร้อยละ  
7 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีกำไรขั้นต้น 446.5 ล้านบาท ลดลง 34.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.1 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.3 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 32.1 เป็นผลจากที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

**ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**เท่ากับ 393 ล้านบาทเพิ่มขึ้น  
ร้อยละ 2 เป็นผลจากการจัด  
โครงสร้างองค์กร และการจัดตั้ง  
หน่วยงานใหม่ เพื่อรองรับการ  
ขยายธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 85.8 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 12.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.6 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 307.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 19.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรบุคคลเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นร้อยละ 28.4 ของรายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาสนี้ เปรียบเทียบกับร้อยละ 25.7 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

### คำอธิบายและบทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของฝ่ายบริหาร

#### สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2560

#### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงิน ได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 328.8 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 79.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.4 และเมื่อหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และส่วนผลกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 123.8 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 30.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.5 คิดเป็นกำไร 0.147 บาทต่อหุ้น

#### ฐานะการเงิน

รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

รายการ	หน่วย : ล้านบาท		
	31 มีนาคม	31 ธันวาคม	31 มีนาคม
	2560	2559	2559
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>8,825.1</b>	<b>9,033.0</b>	<b>9,299.2</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	784.4	870.3	762.7
เงินลงทุนระยะสั้น	448.4	357.7	380.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	437.7	462.6	480.6
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,513.7	4,689.6	4,948.7
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,376.7</b>	<b>3,678.9</b>	<b>3,816.3</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม	1,543.3	1,679.6	1,988.4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	801.5	972.6	827.1
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>5,448.5</b>	<b>5,354.1</b>	<b>5,485.6</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	4,698.9	4,589.0	4,729.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	749.6	765.1	756.4

สินทรัพย์รวม ลดลง 208 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคา อาคาร และอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมจำนวน 8,825.1 ล้านบาท ลดลง 207.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.3 รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 175.9 ล้านบาท เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคา
- เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น จากการลงทุนในเงินฝากประจำของวิทยาลัยดุสิตธานี

ในไตรมาส 1 ปี 2560 บริษัทย่อยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 3.5 ล้านบาท

หนี้สินรวม จำนวน 3,376.7 ล้านบาท ลดลง 302.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.2 รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญเกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้น ลดลง 35.8 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 100.1 ล้านบาทจากการคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ของบริษัทย่อย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 171.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากรายได้รับล่วงหน้า-วิทยาลัยดุสิตธานี ลดลง 72.9 ล้านบาท เงินมัดจำรับลดลง 35.5 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า ลดลง 10.9 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 18.3 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	
	1/2560	1/2559
อัตรากำไรขั้นต้น	32.26%	32.11%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	23.76%	27.26%
อัตรากำไรสุทธิ	8.20%	9.41%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.78%	3.06%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	1.63%	3.22%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.24	1.02
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.66	0.68
อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.28	0.36
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.50	21.03
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	5.56	5.59