

# Land and Houses Public Company Limited

## ANNUAL REPORT 2009



LAND & HOUSES

รายงานประจำปี 2552

บริษัท แลนด์ Һอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)



# CONTENTS

## 1

2009 HIGHLIGHTS  
จุดเด่นในรอบปี 2552

## 2

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN  
รายงานจากประธานกรรมการ

## 4

REPORT OF THE AUDIT COMMITTEE  
รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

## 6

REPORT OF THE NOMINATION AND COMPENSATION COMMITTEE  
รายงานจากคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน

## 8

REVENUE STRUCTURE  
โครงสร้างรายได้

## 10

HOUSING REGISTERED STATISTICS 2005-2009  
จำนวนบ้านจดทะเบียนเพิ่มในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล  
ระหว่างปี 2548-2552

## 16

INVESTMENT IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES  
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

## 22

RISK FACTORS  
ปัจจัยความเสี่ยง

## 30

OVERALL PICTURE OF BUSINESSES OF THE COMPANY  
AND ITS SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES  
ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

## 36

SHAREHOLDER AND MANAGEMENT  
โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

## 92

RELATED PARTIES AND CONNECTED TRANSACTIONS  
บุคคลที่มีประโยชน์ร่วมและรายการระหว่างกัน

## 102

EXPLANATION AND ANALYSIS OF FINANCIAL POSITION  
AND OPERATING RESULTS  
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 131

COMPARATIVE 3 YEARS FINANCIAL STATISTICS  
ข้อมูลสถิติทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี

## 134

THE RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL REPORTING OF  
THE BOARD OF DIRECTORS  
รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

## 136

AUDITOR'S REPORT  
รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## 138

FINANCIAL STATEMENTS  
งบการเงิน

## 234

OTHER REFERENCE  
บุคคลอ้างอิง

## 236

CONTENT SUMMARY OF TRANSACTIONS SPECIFIED  
ACCORDING TO FORM 56-2 IN ANNUAL REPORT OF 2009  
สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2 ในรายงานประจำปี 2552

# 2009 HIGHLIGHTS

## จุดเด่นในรอบปี 2552

	2552 2009	2551 2008	% Change
<b>ผลการดำเนินงาน</b> OPERATING RESULT			
จำนวนโครงการที่ดำเนินงาน Number of Active Projects	52	47	10.6
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b> EARNING ABILITY			
อัตรากำไรต่อยอดขาย Return on Sales	21.82%	21.41%	1.9
<b>จุดเด่นจากงบการเงิน (ล้านบาท)</b> HIGHLIGHT OF THE FINANCIAL STATEMENT (million baht)			
รายได้รวม Total Revenues	17,912	16,008	11.9
กำไรสุทธิ Net Profit	3,908	3,428	14.0
สินค้าคงเหลือ Inventories	22,999	24,303	(5.4)
สินทรัพย์รวม Total Assets	46,920	46,103	1.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย Total Shareholders' Equity Including Minority Interest	27,343	27,086	1.0
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b> PER SHARE DATA			
กำไรสุทธิต่อหุ้น Earning Per Share	0.39	0.36	8.3
มูลค่าตามบัญชี Book Value	2.61	2.58	1.2
ราคาตลาด (ณ วันสิ้นปี) Market Price (At Year End)	6.30	3.76	67.6
<b>จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)</b> NUMBER OF OUTSTANDING SHARES (million shares)	10,026	10,026	–

# MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

Dear Shareholders,

In 2009, the Thai economy contracted, with gross domestic product shrinking by 2.3%. However, the operating results of the Company were highly impressive. Both sales and profits not only outpaced the levels in 2008 but also exceeded our projections.

During the year, total sales stood at 17,273 million baht, up 12.1%. Of the amount, detached houses made up 73.2%, townhouses 8.2%, and condominiums 18.7%. In the market segment of detached houses, which are its core product, the Company continued to see its market share increase for the fifth consecutive year. In 2009, the Company commanded a 21.5% share in the detached housing market in Bangkok, up from 17.7% in 2008.

Over the past year, the major developments of the Company and its subsidiaries were:

- Ten projects were launched, with total value of almost 15,000 million baht.
- Debentures totaling 2,000 million baht were issued, with a maturity of 5 years and 6 months and a fixed coupon rate of 4.5%.
- Dividends were paid 3 times:
  - The first dividend from the operations in the latter half of 2008 was paid at the rate of 0.12 baht per share.
  - The second interim dividend from the operations in the first half of 2009 was paid at the rate of 0.16 baht per share.
  - The third interim dividend from the operations in the third quarter of 2009 was paid at the rate of 0.08 baht a share.
- The shareholding of Land and Houses Retail Bank Plc. was restructured to be in compliance with the Act on Financial Institutions B.E. 2551 (2008). A holding company was set up to hold all shares of Land and Houses Retail Bank Plc. and the Company in turn holds the shares of the holding company in proportion to its stake in the bank.
- Innovation was promoted to be applied and add value to the Company's products for more conveniences for customers. Employees took part in submitting their ideas in a contest and the results were satisfactory.

In operating its business, the Company recognized the importance of, and was determined to uphold corporate governance, promoted working ethics and focused on the enhancements of human-resource skills and quality in parallel with the development of the work system to ensure high-quality products and services. These efforts paid off when the Company won the "Platinum Award" in a survey by Reader's Digest magazine for the fifth consecutive year. It was voted the most "Trusted Brand 2009" by consumers, the only Thai company in the property sector to receive such an honor. Such recognition was the pride of all employees.

Finally, I would like to express my sincere gratitude to the shareholders, as well as to our employees, financial institutions, suppliers and contractors, whose strong support we could never do without, and above all, to our customers, who have trusted us to help them build warm families and quality societies and environment under all Land & Houses projects.

Sincerely,



(Mr. Anant Asavabhokhin)  
Chairman

# รายงานจากประธานกรรมการ

สวัสดีครับท่านผู้ถือหุ้นทุกท่าน

ปี 2552 ที่ผ่านมา ภาพเศรษฐกิจของประเทศหดตัวลง โดยที่ตัวเลขผลผลิตรวมภายในประเทศ ติดลบ 2.3% แต่บริษัทฯ ยังมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจอย่างยิ่ง เนื่องจากสามารถทำยอดขายและกำไรได้สูงกว่าที่ทำได้ในปี 2551 และทำได้ดีกว่าแผนงบประมาณที่วางไว้

ในปี 2552 บริษัทฯ มียอดขายรวม 17,273 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.1% จากปี 2551 เป็นยอดขายจากบ้านเดี่ยว 73.2% ทาวน์เฮาส์ 8.2% อาคารชุดพักอาศัย 18.7% ในส่วนของบ้านเดี่ยวซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทฯ นั้น ยังคงมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน โดยในปี 2552 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดของบ้านเดี่ยวใน กทม. 21.5 % จาก 17.7% ในปี 2551

ในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีพัฒนาการที่สำคัญดังนี้

- ได้เปิดโครงการใหม่ จำนวน 10 โครงการ โดยมีมูลค่าโครงการรวมกว่า 15,000 ล้านบาท
- มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี 6 เดือน โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 4.5
- มีการจ่ายเงินปันผล 3 ครั้ง ประกอบด้วย
  - ครั้งที่ 1 จากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนหลังของปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท
  - ครั้งที่ 2 จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท
  - ครั้งที่ 3 จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ของปี 2552 ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท
- มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) เพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 โดยการจัดตั้งโฮลคิง คอมพานี เข้าถือหุ้นทั้งหมดในธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) และบริษัทฯ จะถือหุ้นในโฮลคิง คอมพานี ในสัดส่วนที่เท่าเดิม
- ส่งเสริมการสร้างหรือคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อนำไปปรับใช้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้เกิดมูลค่าเพิ่มและเกิดความสะดวกสบายแก่ลูกค้า ด้วยการให้พนักงานทั้งบริษัทฯ เข้ามามีส่วนร่วมในการส่งผลงานเข้าประกวด ซึ่งได้ผลลัพธ์ออกมาเป็นที่น่าพอใจ

การดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญและความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจให้เป็นไปตามบรรษัทภิบาล ส่งเสริมจริยธรรมในการทำงาน รวมทั้งการให้ความสำคัญในการพัฒนาทักษะและคุณภาพบุคลากรควบคู่กับการพัฒนาระบบงาน เพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้าและบริการที่ดีมีคุณภาพ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับรางวัล Platinum Award ติดต่อกันเป็นปีที่ 5 จากการสำรวจของนิตยสาร Reader's Digest โดยได้รับเลือกให้เป็นแบรนด์ที่น่าเชื่อถือที่สุด (Trusted Brand 2009) จากผู้บริโภคในประเทศไทย และเป็นเพียงบริษัทหนึ่งเดียวในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับรางวัลนี้ ซึ่งนับเป็นความภาคภูมิใจอย่างยิ่งสำหรับพนักงานทุกคน

ท้ายที่สุดนี้ ผมขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้น พนักงานบริษัทฯ สถาบันการเงิน Suppliers ผู้รับเหมาทุกท่าน ที่ได้ให้การสนับสนุนบริษัทฯ ด้วยดีตลอดมา ที่สำคัญที่สุดคือ ลูกค้าของบริษัทฯ ทุกท่านที่เชื่อถือและไว้วางใจร่วมสร้างครอบครัวอันอบอุ่นและสังคมสิ่งแวดล้อมที่มีคุณภาพภายในโครงการแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ทุกโครงการ

ขอแสดงความนับถือ



(นายอนันต์ อ้าวกริน)  
ประธานกรรมการ

# REPORT OF THE AUDIT COMMITTEE

Dear Shareholders,

The Audit Committee of Land & Houses Plc. consists of Mr. Prathip Wongnirund as chairman and Mr. Pakhawat Kovithvathana-phong and Mr. Chadchart Sittipunt as members. The three members of the Audit Committee are not executives or employees of the Company.

In 2009, the Audit Committee met 6 times to perform its duties in compliance with the requirements of the Stock Exchange of Thailand and as assigned by the Company's Board of Directors. The meetings were attended by high-ranking executives, the Internal Audit and System Development Vice President, the Accounting Vice President, auditors and other vice presidents responsible for the departments related to the meeting agendas. The minutes of the meetings were submitted to the Board of Directors regularly, the major points of which can be summarized as follows:

1. Reviewed the credibility of the Company's quarterly and annual financial statements and expressed opinions on whether they were accurate and whether essential information had been adequately and promptly disclosed according to accounting standards and all related regulations.
2. Reviewed to ensure the Company had an efficient, effective, adequate and up-to-date internal control and audit system to control or mitigate management risks. In this respect, the Audit Committee found the operations of the Company satisfactory. It also reviewed and considered approving the 2010 audit plan of the Internal Audit and System Development Department.
3. Reviewed and monitored to ensure that the Company had complied with the Securities and Exchange Act and other laws related to the Company's businesses. The results were satisfactory.
4. Reviewed the transactions between the Company and related parties or items with potential conflicts of interest to promote accurate, conclusive and accountable disclosures in which the interests of all stakeholders had been taken into consideration. The Committee found the Company had completely abided by the rules.
5. Considered, selected and recommended the nomination of auditors and their remuneration for 2009 to the Board of Directors. In the past year, the Committee was satisfied with the independence and performance of the auditors, who performed their duties professionally and competently, and provided advice on the internal control system and risks.
6. Regularly reviewed and monitored investments made locally and abroad, and made suggestions so that the Board of Directors was aware of the importance of effective and efficient investment management.
7. Reviewed the procurement of land and construction equipment and materials and made appropriate suggestions so that the Board of Directors was aware of the importance of close supervision and transparency of high-value investments.
8. Self-evaluated to determine the limitations, comprehensiveness and efficiency of its own performance.
9. Constantly emphasized good corporate governance to set higher working standards than normally accepted.
10. Held meetings with the auditors in the absence of the Management of which outcomes were satisfactory. The Committee summarized the suggestions and proposed them to the Board of Directors for acknowledgment and further action.

In the past year, the Audit Committee performed its duties comprehensively in essential areas as stipulated under the Audit Committee Charter and as assigned by the Board of Directors to the best of its capabilities and with utmost efficiencies.



(Prathip Wongnirund)

Chairman Audit Committee

February 25, 2010

# รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการตรวจสอบ บมจ.แลนด์ เฮาส์ จำกัด ประกอบด้วยนายประทีป วงศ์นิรันดร์ เป็นประธานคณะกรรมการตรวจสอบ มีนายภควัฒน์ โกวิทวัฒนพงศ์ และนายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ เป็นกรรมการตรวจสอบ ทั้ง 3 ท่านไม่ได้เป็นเจ้าหน้าที่บริหารหรือพนักงานของบริษัทฯ

ปี 2552 คณะกรรมการตรวจสอบได้จัดให้มีการประชุมรวม 6 ครั้ง เพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และตามขอบเขตที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ ทั้งนี้ ได้ประชุมร่วมกับผู้บริหารระดับสูง ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน ผู้จัดการฝ่ายบัญชี ผู้สอบบัญชี และผู้จัดการฝ่ายอื่นๆ ตามวาระที่เกี่ยวข้อง โดยรายงานผลการประชุมต่อคณะกรรมการบริษัทฯ เป็นประจำ สรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

1. ได้สอบทานความน่าเชื่อถือทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งรายไตรมาส และประจำปี พร้อมกันนี้ให้ความเห็นต่อการเงินดังกล่าวว่ามีความถูกต้อง ครบถ้วนในการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญอย่างเพียงพอ ทันเวลา ตามมาตรฐานการบัญชีและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องทุกประการ
2. ได้สอบทานและติดตามให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในและระบบการตรวจสอบภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เป็นไปอย่างเพียงพอและทันต่อเหตุการณ์อยู่เสมอ เพื่อควบคุมและหรือลดความเสี่ยงต่างๆ ทางด้านการจัดการให้น้อยลง ซึ่งผลการปฏิบัติงานของบริษัทฯ เป็นที่น่าพอใจสำหรับคณะกรรมการตรวจสอบ พร้อมกันนี้ได้สอบทานและพิจารณาอนุมัติแผนงานตรวจสอบประจำปี 2553 ให้กับฝ่ายตรวจสอบภายในและพัฒนาระบบ
3. ได้สอบทานและติดตาม ให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งผลการปฏิบัติงานของบริษัทฯ เป็นที่น่าพอใจสำหรับคณะกรรมการตรวจสอบ
4. ได้สอบทานการทำการธุรกรรมของบริษัทฯ กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เพื่อสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง ครบถ้วนสมเหตุสมผล และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย โดยบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามถูกต้องครบถ้วนทุกประการ
5. พิจารณา คัดเลือก และเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีประจำปี 2552 พร้อมกำหนดค่าตอบแทนเพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมาคณะกรรมการตรวจสอบการพอใจกับผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ที่ได้ปฏิบัติงานด้วยความรู้ ความสามารถในวิชาชีพและให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับระบบควบคุมภายในและความเสี่ยงต่างๆ รวมถึงมีความเป็นอิสระในการปฏิบัติงาน
6. ได้สอบทานและติดตามเงินลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสนอแนะให้คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงการบริหารเงินลงทุน ต้องดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
7. ได้สอบทานการจัดซื้อที่ดินและการจัดซื้อจัดจ้างต่างๆ ที่เกี่ยวกับงานก่อสร้าง เพื่อเสนอแนะให้คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักถึงรายการลงทุนที่มีมูลค่าสูง ต้องดูแลอย่างใกล้ชิดและโปร่งใส
8. คณะกรรมการตรวจสอบได้ดำเนินการประเมินตนเองเป็นประจำทุกปี เพื่อให้ทราบถึงขีดความสามารถในการปฏิบัติงาน และความสมบูรณ์ครบถ้วนในหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ
9. เน้นให้บริษัทฯ มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างมาตรฐานการทำงานให้อยู่เหนือเกณฑ์ปกติทั่วไป
10. ประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยไม่มีฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เข้าร่วมด้วย ซึ่งผลเป็นที่น่าสนใจต่อคำแนะนำต่างๆ โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้จัดทำเป็นข้อสรุปเสนอให้กับกรรมการบริษัทฯ เพื่อรับทราบและดำเนินการต่อไป

คณะกรรมการตรวจสอบปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างครบถ้วน ในประเด็นเนื้อหาที่เป็นสาระสำคัญตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ ทุกประการ ด้วยความรู้ และความสามารถอย่างเต็มประสิทธิภาพ



(นายประทีป วงศ์นิรันดร์)

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2553



# REPORT OF THE NOMINATION AND COMPENSATION COMMITTEE

To Shareholders,

On its meeting no. 7/2549, the Board of Directors of Land and Houses Public Company Limited approved the appointment of the Nomination and Compensation Committee, Mr. Pakhawat Kovithvathanaphong as the Chairman of the Nomination and Compensation Committee, Mr. Lim Swe Guan and Dr. Siri Ganjarende as members of the Nomination and Compensation Committee. As a result, the Committee comprises three directors, two of whom are independent directors and one of whom is non-executive director of the Company.

In 2009, the Nomination and Compensation Committee held 2 meetings to consider and perform their duties as follows:

1. To nominate qualified person as the company's directors replacing those who retired by rotation.
2. To determine and fix remuneration for directors who are not employees of the Company and present to the Board of Directors.
3. To determine and fix remuneration for high-level Executives, the Committee take into consideration that the remuneration is commensurate with duties and responsibilities assigned and comparable remuneration given by other listed companies in similar industries and size.
4. To consider and determine the Charter of Nomination and Compensation Committee and present to the Board of Directors.

Yours sincerely,



Mr. Pakhawat Kovithvathanaphong

Chairman of the Domination and Compensation Committee



# รายงานจากคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

เรียนท่านผู้ถือหุ้น

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2549 มีมติแต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน โดยมีนายภควัฒน์ โกวิทวัฒนพงศ์ ดำรงตำแหน่งประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน นายลิ้ม สวี กวน และ ดร.ศิริ การเจริญคดี ดำรงตำแหน่งกรรมการ ในคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน ทำให้คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนมีจำนวนทั้งสิ้น 3 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร 1 ท่าน

ในปี 2552 คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน มีการประชุมรวม 2 ครั้ง เพื่อปฏิบัติภารกิจดังนี้

1. สรรหากรรมการใหม่แทนกรรมการที่ต้องออกตามวาระ
2. กำหนดคำตอบแทนให้แก่กรรมการ เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทฯ
3. พิจารณากำหนดคำตอบแทนให้แก่ผู้บริหารระดับสูงโดยคำนึงถึงความเหมาะสมกับภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย และเทียบเคียงได้กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในอุตสาหกรรมและธุรกิจที่มีขนาดใกล้เคียงกัน
4. พิจารณาร่างกฎบัตรคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน เพื่อเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ



นายภควัฒน์ โกวิทวัฒนพงศ์  
ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

# REVENUE STRUCTURE

Product	Operated by	2009		2008		2007	
		Million baht	%	Million baht	%	Million baht	%
<b>1. Real Estate Business</b>							
<b>Detached houses</b>	The Company	10,605	59.21	10,382	64.85	12,327	64.81
	Subsidiary: Atlantic Real Estate Co., Ltd.	562	3.14	-	-	-	-
	Subsidiary: Pacific Real Estate Co., Ltd.	398	2.22	1,223	7.64	1,546	8.13
	Subsidiary: Land & Houses North Co., Ltd.	-	-	-	-	-	-
	Subsidiary: Land & Houses Northeast Co., Ltd.	108	0.60	110	0.69	150	0.79
	Subsidiary: LH Muang Mai Co., Ltd.	198	1.10	418	2.61	429	2.26
	Subsidiary: LH Real Estate Co., Ltd.	6	0.03	44	0.27	750	3.94
	Subsidiary: LH Asset Co., Ltd.	703	3.93	1,040	6.50	1,077	5.66
<b>Total revenue from detached houses</b>		<b>12,580</b>	<b>70.23</b>	<b>13,217</b>	<b>82.56</b>	<b>16,279</b>	<b>85.59</b>
<b>Townhouses</b>	The Company	1,405	7.84	763	4.77	1,158	6.09
	Subsidiary: Land & Houses Northeast Co., Ltd.	1	0.01	-	-	1	0.01
	Subsidiary: LH Asset Co., Ltd.	4	0.02	244	1.52	10	0.05
<b>Total revenue from townhouses</b>		<b>1,410</b>	<b>7.87</b>	<b>1,007</b>	<b>6.29</b>	<b>1,169</b>	<b>6.15</b>
<b>Condominiums</b>	The Company	3,000	16.75	120	0.75	1,193	6.27
	Subsidiary: LH Real Estate Co., Ltd.	-	-	-	-	11	0.06
	Subsidiary: LH Asset Co., Ltd.	222	1.24	904	5.65	-	-
<b>Total revenue from condominiums</b>		<b>3,222</b>	<b>17.99</b>	<b>1,024</b>	<b>6.40</b>	<b>1,204</b>	<b>6.33</b>
<b>Land</b>	The Company	-	-	36	0.23	-	-
	Subsidiary: Land & Houses Northeast Co., Ltd.	-	-	5	0.03	-	-
	Subsidiary: LH Muang Mai Co., Ltd.	61	0.34	120	0.75	-	-
<b>Total revenue from land</b>		<b>61</b>	<b>0.34</b>	<b>161</b>	<b>1.01</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total revenue from real estate business</b>		<b>17,273</b>	<b>96.43</b>	<b>15,410</b>	<b>96.26</b>	<b>18,652</b>	<b>98.07</b>
<b>2. Rental and services income</b>		<b>383</b>	<b>2.14</b>	<b>361</b>	<b>2.25</b>	<b>49</b>	<b>0.26</b>
<b>3. Other Income**</b>		<b>256</b>	<b>1.43</b>	<b>237</b>	<b>1.49</b>	<b>319</b>	<b>1.67</b>
<b>4. Total revenue (1+2+3)</b>		<b>19,020</b>	<b>100.00</b>	<b>16,008</b>	<b>100.00</b>	<b>17,912</b>	<b>100.00</b>
<b>5. Share of income from investments in associates</b>		<b>785</b>	<b>4.13</b>	<b>1,024</b>	<b>6.40</b>	<b>1,174</b>	<b>6.55</b>
<b>Total revenue (4+5)</b>		<b>19,805</b>	<b>104.13</b>	<b>17,032</b>	<b>106.40</b>	<b>19,086</b>	<b>106.55</b>

\*\* Other incomes consist of gain from investments, interest income, infrastructure service income and others.

# โครงสร้างรายได้

ผลิตภัณฑ์		ดำเนินการโดย		2552		2551		2550	
				ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์									
บ้านเดี่ยว	บริษัท			10,605	59.21	10,382	64.85	12,327	64.81
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แอคแลนด์ทรี เรียลเอสเตท			562	3.14	-	-	-	-
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แปซิฟิก เรียลเอสเตท			398	2.22	1,223	7.64	1,546	8.13
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธ			-	-	-	-	-	-
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธอีสต์			108	0.60	110	0.69	150	0.79
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แอล เอช เมืองใหม่			198	1.10	418	2.61	429	2.26
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แอล เอช เรียลเอสเตท			6	0.03	44	0.27	750	3.94
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แอล เอช แอสเซท			703	3.93	1,040	6.50	1,077	5.66
	รวมรายได้บ้านเดี่ยว			12,580	70.23	13,217	82.56	16,279	85.59
ทาวน์เฮ้าส์	บริษัท			1,405	7.84	763	4.77	1,158	6.09
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธอีสต์			1	0.01	-	-	1	0.01
	บริษัทย่อย :								
	บจ. แอล เอช แอสเซท			4	0.02	244	1.52	10	0.05
	รวมรายได้ทาวน์เฮ้าส์			1,410	7.87	1,007	6.29	1,169	6.15
คอนโดมิเนียม	บริษัท			3,000	16.75	120	0.75	1,193	6.27
	บริษัทย่อย:								
	บจ. แอล เอช เรียลเอสเตท			-	-	-	-	11	0.06
	บริษัทย่อย:								
	บจ. แอล เอช แอสเซท			222	1.24	904	5.65	-	-
	รวมรายได้คอนโดมิเนียม			3,222	17.99	1,024	6.40	1,204	6.33
ที่ดินเปล่า	บริษัท			-	-	36	0.23	-	-
	บริษัทย่อย:								
	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธอีสต์			-	-	5	0.03	-	-
	บริษัทย่อย:								
	บจ. แอล เอช เมืองใหม่			61	0.34	120	0.75	-	-
	รวมรายได้ที่ดินเปล่า			61	0.34	161	1.01	-	-
รวมรายได้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์				17,273	96.43	15,410	96.26	18,652	98.07
2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ				383	2.14	361	2.25	49	0.26
3. รายได้อื่น**				256	1.43	237	1.49	319	1.67
4. รวมรายได้ (1+2+3)				19,020	100.00	16,008	100.00	17,912	100.00
5. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม				785	4.13	1,024	6.40	1,174	6.55
รวมรายได้ทั้งสิ้น (4+5)				19,805	104.13	17,032	106.40	19,086	106.55

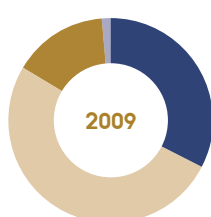
หมายเหตุ \*\* รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากเงินลงทุน, ดอกเบั้รับ, รายได้ค่าบริการสาธารณูปโภคและอื่นๆ

# NUMBER OF HOUSING REGISTERED UNITS IN GREATER BANGKOK DURING 2005 - 2009

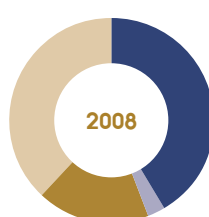
Unit : Unit

TYPE	2009 <sup>E</sup>	2008	2007	2006	2005
□ HOUSING REGISTERED BY BUILT TYPE					
Owner - Built	21,033	24,017	25,341	28,949	25,244
Developer - Built	69,938	59,048	49,769	49,662	45,164
TOTAL HOUSING REGISTERED (OWNER & DEVELOPER)	90,971	83,065	75,110	78,611	70,408
□ CLASSIFIED BY TYPE - OWNER BUILT					
Detached House	19,412	21,181	22,315	26,064	22,754
Duplex Houses	129	163	120	96	92
Townhouses	1,492	2,673	2,906	2,789	2,398
Flats & Condominiums	0	0	0	0	0
TOTAL HOUSING REGISTERED BY OWNER BUILT	21,033	24,017	25,341	28,949	25,244
□ CLASSIFIED BY TYPE - BY DEVELOPER BUILT					
Detached House	10,309	13,437	16,390	16,700	23,889
Duplex Houses	999	2,133	1,436	869	586
Townhouses	12,178	11,943	14,931	14,632	11,460
Flats & Condominiums	46,452	31,535	17,012	17,461	9,229
TOTAL HOUSING REGISTERED BY DEVELOPER BUILT	69,938	59,048	49,769	49,662	45,164

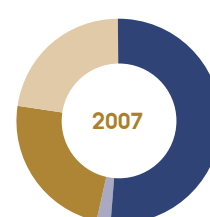
Source : Real Estate Information Center.  
Greater Bangkok : Bangkok Provinces And 5 Perimeter Area Included.  
E : Estimates



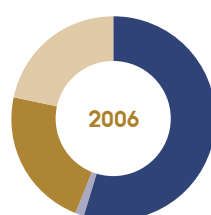
32.7 % Detached House  
51.1 % Flats & Condominiums  
15.0 % Townhouse  
1.2 % Duplex House



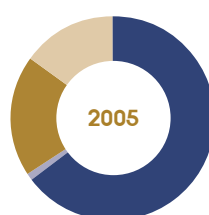
41.7 % Detached House  
38.0 % Flats & Condominiums  
17.6 % Townhouse  
2.7 % Duplex House



51.5 % Detached House  
22.7 % Flats & Condominiums  
23.7 % Townhouse  
2.1 % Duplex House



54.4 % Detached House  
22.2 % Flats & Condominiums  
22.2 % Townhouse  
1.2 % Duplex House



66.2 % Detached House  
13.1 % Flats & Condominiums  
19.7 % Townhouse  
1.0 % Duplex House

Detached House —  
Flats & Condominiums —  
Townhouse —  
Duplex House —

# จำนวนบ้านจดทะเบียนเพิ่มในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล ระหว่างปี 2548 - 2552

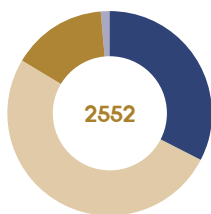
หน่วย : หลัง

ประเภท	2552 <sup>E</sup>	2551	2550	2549	2548
□ บ้านจดทะเบียนเพิ่ม จำแนกตามประเภทการดำเนินการ					
สร้างเอง	21,033	24,017	25,341	28,949	25,244
จัดสรร	69,938	59,048	49,769	49,662	45,164
รวมบ้านจดทะเบียนเพิ่มทั้งหมด	90,971	83,065	75,110	78,611	70,408
□ บ้านจดทะเบียนเพิ่ม - ประเภทสร้างเอง - จำแนกตามประเภทที่อยู่อาศัย					
บ้านเดี่ยว	19,412	21,181	22,315	26,064	22,754
บ้านแฝด	129	163	120	96	92
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	1,492	2,673	2,906	2,789	2,398
แฟลคและอาคารชุด	0	0	0	0	0
รวมบ้านจดทะเบียนเพิ่ม - ประเภทสร้างเอง	21,033	24,017	25,341	28,949	25,244
□ บ้านจดทะเบียนเพิ่ม - ประเภทจัดสรร - จำแนกตามประเภทที่อยู่อาศัย					
บ้านเดี่ยว	10,309	13,437	16,390	16,700	23,889
บ้านแฝด	999	2,133	1,436	869	586
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	12,178	11,943	14,931	14,632	11,460
แฟลคและอาคารชุด	46,452	31,535	17,012	17,461	9,229
รวมบ้านจดทะเบียนเพิ่ม - ประเภทจัดสรร	69,938	59,048	49,769	49,662	45,164

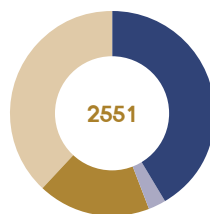
ที่มา : ศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์

หมายเหตุ : บ้านจดทะเบียนเพิ่ม เฉพาะในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล 5 จังหวัด

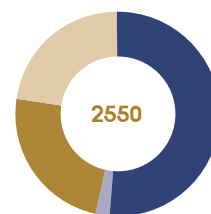
E : ประมาณการ



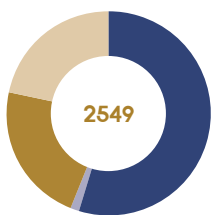
32.7 % บ้านเดี่ยว  
51.1 % แฟลคและอาคารชุด  
15.0 % ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
1.2 % บ้านแฝด



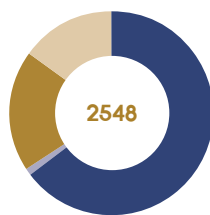
41.7 % บ้านเดี่ยว  
38.0 % แฟลคและอาคารชุด  
17.6 % ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
2.7 % บ้านแฝด



51.5 % บ้านเดี่ยว  
22.7 % แฟลคและอาคารชุด  
23.7 % ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
2.1 % บ้านแฝด



54.4 % บ้านเดี่ยว  
22.2 % แฟลคและอาคารชุด  
22.2 % ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
1.2 % บ้านแฝด



66.2 % บ้านเดี่ยว  
13.1 % แฟลคและอาคารชุด  
19.7 % ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
1.0 % บ้านแฝด

บ้านเดี่ยว  
แฟลคและอาคารชุด  
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์  
บ้านแฝด

## Housing market in 2009

In 2009, there were 90,971 newly registered housing units, up 9.5% from 83,065 units in 2008. Of the new units, 21,034 were self-built units, down 12.4%, and 69,937 were subdivision units, up 18.4% from the levels in the previous year.

### Comparative data of newly registered housing units by type

From January to December 2007–2009

Unit: units

Type	2007	2008	2009*	1995**
Self-built	25,341	24,017	21,033	32,118
Developer – built	49,769	59,048	69,938	146,735
Total	75,110	83,065	90,971	178,753
Change	-4.5%	10.6%	9.5%	27.7%

Source: Real Estate Information Center

Notes: % change was year-on-year.

\* Estimates

\*\* 1995 saw the highest number of newly registered housing units since 1987.

A focus on new subdivision units by type in 2009 compared to the level in 2008 reflected the following major changes:

- Detached houses totaled 10,309 units, down 23.3% compared to 13,437 units in 2008.
- Duplexes totaled 999 units, down 53.2% compared to 2,133 units in 2008.
- Townhouses totaled 12,178 units, up 2.0% compared to 11,943 units in 2008.
- Condominiums totaled 46,452 units, up 47.3% compared to 31,535 units in 2008.

### Comparative data of newly registered housing units

by type of developer – built from 2007–2009

Unit: units

Type of subdivision	2007	2008	2009*	1995**
Single houses	16,390	13,437	10,309	20,793
% change	-1.9%	-18.0%	-23.3%	16.4%
Duplexes	1,436	2,133	999	938
% change	65.2%	48.5%	-53.2%	336.3%
Townhouses	14,931	11,943	12,178	58,093
% change	2.0%	-20.0%	2.0%	16.0%
Condominiums	17,012	31,535	46,452	66,911
% change	0.3%	85.4%	47.3%	-1.5%
Total	49,769	59,048	69,938	146,735
% change	1.2%	18.6%	18.4%	7.8%

Source: Real Estate Information Center

Notes: % change was year-on-year.

\* Estimates

\*\* 1995 saw the highest number of newly registered housing units since 1987.

## ภาวะตลาดที่อยู่อาศัยปี 2552

ตลาดที่อยู่อาศัยโดยรวมในปี 2552 หากพิจารณาจากตัวเลขโดยรวมของบ้านจดทะเบียนเพิ่มของปี 2552 บ้านจดทะเบียนเพิ่มมีจำนวนรวมทั้งหมด 90,971 หน่วย เพิ่มขึ้น 9.5% เมื่อเทียบกับปี 2551 ( มีจำนวน 83,065 หน่วย) ทั้งนี้แบ่งแยกเป็นที่อยู่อาศัยประเภทสร้างเอง 21,033 หน่วย ลดลง 12.4% และที่อยู่อาศัยประเภทจัดสรร 69,938 หน่วย เพิ่มขึ้น 18.4% เมื่อเทียบกับปี 2551

### ข้อมูลเปรียบเทียบที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่ม จำแนกตามประเภทดำเนินการ ระหว่าง ม.ค. - ธ.ค. 2550 - 2552

				หน่วย : หลัง
จำแนกประเภท	2550	2551	2552*	2538**
สร้างเอง	25,341	24,017	21,033	32,118
จัดสรร	49,769	59,048	69,938	146,735
รวมทั้งหมด	75,110	83,065	90,971	178,753
เปลี่ยนแปลง	-4.5%	10.6%	9.5%	27.7%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์

หมายเหตุ : % การเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

\* ประมาณการ

\*\* ปี 2538 เป็นปีที่บ้านจดทะเบียนสูงสุด นับตั้งแต่ปี 2530 เป็นต้นมา

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะบ้านจดทะเบียนเพิ่มประเภทจัดสรรในปี 2552 เทียบกับปี 2551 มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- ประเภทบ้านเดี่ยว มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 10,309 หน่วย ลดลง 23.3% เมื่อเทียบกับปี 2551 (มีจำนวน 13,437 หน่วย)
- ประเภทบ้านแฝด มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 999 หน่วย ลดลง 53.2% เมื่อเทียบกับปี 2551 (มีจำนวน 2,133 หน่วย)
- ประเภททาวน์เฮ้าส์ มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 12,178 หน่วย เพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับปี 2551 (มีจำนวน 11,943 หน่วย)
- ประเภทคอนโดมิเนียม มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 46,452 หน่วย เพิ่มขึ้น 47.3% เมื่อเทียบกับปี 2551 (มีจำนวน 31,535 หน่วย)

### ข้อมูลเปรียบเทียบที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่ม จำแนกตามประเภทจัดสรร ระหว่างปี 2550 - 2552

				หน่วย : หลัง
บ้านจดทะเบียนเพิ่ม จำแนกตามประเภทจัดสรร	2550	2551	2552 *	2538 **
บ้านเดี่ยว	16,390	13,437	10,309	20,793
% การเปลี่ยนแปลง	-1.9%	-18.0%	-23.3%	16.4%
บ้านแฝด	1,436	2,133	999	938
% การเปลี่ยนแปลง	65.2%	48.5%	-53.2%	336.3%
ทาวน์เฮ้าส์	14,931	11,943	12,178	58,093
% การเปลี่ยนแปลง	2.0%	-20.0%	2.0%	16.0%
คอนโดมิเนียม	17,012	31,535	46,452	66,911
% การเปลี่ยนแปลง	0.3%	85.4%	47.3%	-1.5%
รวมทั้งหมดประเภทจัดสรร	49,769	59,048	69,938	146,735
% การเปลี่ยนแปลง	1.2%	18.6%	18.4%	7.8%

ที่มา : ศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์

หมายเหตุ : % การเปลี่ยนแปลงเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

\* ประมาณการ

\*\* ปี 2538 เป็นปีที่บ้านจดทะเบียนสูงสุด นับตั้งแต่ปี 2530 เป็นต้นมา



Various factors affected the residential market in 2009. Among them are:

- Government measures to stimulate the property sector
- Improved consumers' income security and confidence to buy durable goods compared to 2008
- Interest rates remained low in 2009. The minimum lending rate (MLR) fell from 6.75% early in the year to 5.85% at the end of the year.
- Inflation remained low.
- Steady construction material prices. In 2009, there was little change in the construction material prices, resulting in only a slight increase in production costs.
- Operators could not adjust prices up by much.

Nonetheless, there were some drawbacks in 2009 as follows:

- Economic growth contracted by 2.3% (quarterly figures are -7.1%, -4.9%, -2.8% and 5.8% respectively), compared to a 2.5% expansion in 2008. The contraction was due to the slowing world economy caused by a financial crisis that took its toll on the export and services sectors, domestic consumption and private investment. The contraction slowed only when the government increased its investment. Domestic consumption and private investment, on the other hand, continued to contract.
- Political conflicts and instability continued to erode the confidence to invest of the private sector.
- Commercial banks were more stringent with pre-finance to developers and post-finance to homebuyers, resulting in only a marginal increase in new project launches in 2009.
- Oil prices remained high in 2009.

### Housing market outlook in 2010

In 2010, the local housing market will continue to expand from 2009 thanks to real demand. The overall market is projected to grow by 8% in terms of the number of newly registered housing units (self-built and subdivision) from the 2009 level. A total of 98,000 units are expected to be registered during the year driven by the following positive and negative factors:

- The economy was forecast to grow by 4%, improving consumers' income security and confidence to buy durable goods, especially properties.
- The Map Ta Phut impasse in which tens of industrial projects were halted by a court order on environmental issues will continue to affect the confidence of foreign investors and the private sector.
- Interest rates are expected to rise slightly.
- Inflation is projected to grow by around 3%
- Oil prices will continue to be high, affecting production costs, especially for new projects which will have to bear higher development costs.
- The expiring government measures to stimulate the property sector will affect operating costs. The higher construction material costs will also result in higher home prices.
- Commercial banks will remain strict with its pre-finance and postfinance lending.
- Politics will continue to lack stability.

การเปลี่ยนแปลงของตลาดที่อยู่อาศัย ในปี 2552 ที่ผ่านมา มีปัจจัยสำคัญๆ ที่มีผลกระทบต่อตลาดที่อยู่อาศัย ดังนี้

- มาตรการของภาครัฐ ในการกระตุ้นภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- ความเชื่อมั่นในรายได้และความเชื่อมั่นในที่จะซื้อสินค้าคงทนของผู้บริโภคมีมากขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2551
- อัตราดอกเบี้ยในปี 52 อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง MLR จากร้อยละ 6.75% เมื่อต้นปี เหลือเพียงร้อยละ 5.85% ในช่วงปลายปี
- อัตราเงินเฟ้อ ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- การเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุก่อสร้าง ในปี 52 มีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้นไม่มากนัก
- การปรับราคาของผู้ประกอบการไม่สามารถดำเนินการได้มากนัก

อย่างไรก็ตาม ในปี 52 มีปัจจัยที่เป็นแรงกดดันอยู่บางประการดังนี้

- การขยายตัวของเศรษฐกิจของปี 2552 ชะลอตัวลงร้อยละ 2.3 (Q1= -7.1%, Q2= -4.9%, Q3= -2.8% Q4 = 5.8 %) เทียบกับปี 51 ที่มีการขยายตัวร้อยละ 2.5 การหดตัวของภาวะเศรษฐกิจเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง จากวิกฤติการณ์ทางการเงินส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและบริการ การบริโภคภายในประเทศและการลงทุนของภาคเอกชนที่ลดลง การชะลอตัวที่ลดลงของเศรษฐกิจเป็นผลเนื่องมาจากการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคของภาครัฐที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคและบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนของภาคเอกชนมีการหดตัวที่ลดลง แต่ยังมีได้มีการขยายตัวในเชิงบวก
- ปัญหาการเมืองภายในประเทศที่ไม่มีเสถียรภาพและความมั่นคง ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของการลงทุนของภาคเอกชน
- ความเข้มงวดของธนาคารพาณิชย์ ในการพิจารณาสินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ (Pre Finance) และผู้บริโภค (Post-Finance) มีมากขึ้น ทำให้การเปิดโครงการใหม่ๆ ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย
- ระดับราคาน้ำมันในปี 52 ยังคงอยู่ในระดับสูง

### แนวโน้มตลาดที่อยู่อาศัย ปี 2553

ตลาดที่อยู่อาศัยในปี 53 ความต้องการที่อยู่อาศัยยังมีความต้องการที่แท้จริง แนวโน้มของตลาดที่อยู่อาศัยในปี 53 มีแนวโน้มที่ขยายตัวจากปี 52 โดยภาวะตลาดที่อยู่อาศัย โดยรวมมีแนวโน้มที่เติบโตประมาณ 8% ของบ้านจดทะเบียนเพิ่มโดยรวมทั้งหมด (สร้างเองและจัดสรร) ของปี 2552 ทั้งนี้ประมาณการบ้านจดทะเบียนเพิ่ม ในปี 2553 มีจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 98,000 หน่วย โดยมีปัจจัยบวกและปัจจัยลบที่มีต่อตลาดที่อยู่อาศัย ที่สำคัญ ดังนี้

- ภาวะเศรษฐกิจไทย มีแนวโน้มที่จะขยายตัวในระดับ 4% การขยายตัวของเศรษฐกิจ มีผลต่อความเชื่อมั่นในรายได้ของผู้บริโภคสูงขึ้น ความเชื่อมั่นในการที่จะซื้อสินค้าคงทน โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์
- ปัญหาโครงการในมาบตาพุด ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการลงทุนของภาคเอกชนและต่างประเทศที่มีต่อประเทศไทย
- อัตราดอกเบี้ย มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นเล็กน้อย
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่ปรับตัวสูงขึ้น คาดว่าประมาณ 3.0%
- ระดับราคาน้ำมันที่ยังสูง จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นโดยเฉพาะโครงการที่เปิดดำเนินการใหม่ๆ ต้นทุนค่าพัฒนาที่สูงขึ้น
- มาตรการของรัฐบาลในการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ที่สิ้นสุดลง จะกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงาน ประกอบกับแนวโน้มของราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลต่อการปรับตัวของราคาที่อยู่อาศัย
- ความเข้มงวดของธนาคารพาณิชย์ ในการพิจารณาสินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ (Pre Finance) และผู้บริโภค (Post-Finance)
- ปัญหาเสถียรภาพทางการเมือง

# INVESTMENT IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

COMPANY		PAID UP CAPITAL (MIL BHT.)	HOLDING SHARES	PAR VALUE	% HOLD
INVESTMENT IN RELATED PARTIES					
LISTED COMPANY					
1. QUALITY HOUSES PLC.		8,477	2,107,539,377	1	24.86
2. POLAR PROPERTY HOLDINGS, CORP.	(PESO)	4,892	1,223,102,790	1	25.00
3. BANGKOK CHAIN HOSPITAL PLC.		1,662	477,586,025	1	28.73
4. HOME PRODUCT CENTER PLC.		3,704	1,110,728,875	1	29.99
5. QUALITY CONSTRUCTION PRODUCTS PLC.		400	125,624,980	1	31.41
NON-LISTED COMPANY					
1. ASIA ASSET ADVISORY CO., LTD.		5	199,994	10	40.00
2. LH FINANCIAL GROUP PLC.		2,758	112,918,000	10	40.95
3. LAND AND HOUSES PROPERTY FUND. 1		40	2,013,462	10	49.94
4. LAND AND HOUSES PROPERTY FUND. 2		3,021	150,995,059	10	49.99
5. LH MUANG MAI CO., LTD.		900	49,499,995	10	55.00
6. L&H PROPERTY CO., LTD.		2,600	15,599,994	100	60.00
7. ATLANTIC REAL ESTATE CO., LTD.		15	149,979	100	99.99
8. LAND AND HOUSES NORTH CO., LTD.		14	134,998	100	100.00
9. PACIFIC REAL ESTATE CO., LTD.		372	3,716,138	100	100.00
10. SIAM TANEE PROPERTY CO., LTD.		100	999,994	100	100.00
11. LH ASSET CO., LTD.		100	999,994	100	100.00
12. LH REAL ESTATE CO., LTD.		116	1,159,994	100	100.00
13. LAND AND HOUSES NORTH-EAST CO., LTD.		270	2,699,994	100	100.00
HOLDING BY SIAM TANEE PROPERTY CO., LTD.					
1. SIAM TANEE REAL ESTATE CO., LTD.		475	4,753,461	100	100.00
HOLDING BY LH MUANG MAI CO., LTD.					
1. PHUKET FUTURE PLAN CO., LTD.		210	2,099,994	100	100.00
2. DOUBLE THREE CO., LTD.		190	1,899,994	100	100.00
HOLDING BY L&H PROPERTY CO., LTD.					
1. L&H SATHON CO., LTD.		268	2,679,994	100	100.00
ASIA ASSET ADVISORY CO.,LTD.					
1. L&H MANAGEMENT CO., LTD.		0.10	9,993	10	99.93
2. L&H RETAIL MANAGEMENT CO., LTD.		0.10	9,993	10	99.93
LH FINANCIAL GROUP PLC.					
1. LAND AND HOUSES RETAIL BANK PLC.		2,655	265,450,000	10	100.00
LONG-TERM INVESMENTS					
NON-LISTED COMPANY					
1. PT ANEKAGRIYA BUMINUSA CO., LTD.	(RUPIAH)	6,000	1,198,800	1,000	19.98
2. PT PUTRA PRABUKARYA CO., LTD.	(RUPIAH)	6,000	1,198,800	1,000	19.98
3. PT KANAKA GRAHAASRI CO., LTD.	(RUPIAH)	8,400	1,678,320	1,000	19.98
4. PT MEKANUSA CIPTA CO., LTD.	(RUPIAH)	12,000	2,397,600	1,000	19.98
5. PT PRIMA SEHATI CO., LTD.	(RUPIAH)	15,600	3,116,880	1,000	19.98

# เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ชื่อบริษัท	ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น ที่ถือครองอยู่	มูลค่า ตามบัญชี	เปอร์เซ็นต์ การถือหุ้น
<b>เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</b>				
1. บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	8,477	2,107,539,377	1	24.86
2. POLAR PROPERTY HOLDINGS, CORP. (เปโซ)	4,892	1,223,102,790	1	25.00
3. บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)	1,662	477,586,025	1	28.73
4. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	3,704	1,110,728,875	1	29.99
5. บริษัท ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	400	125,624,980	1	31.41
<b>บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</b>				
1. บริษัท เอเชีย แอสเซท แอควาเซอรี จำกัด	5	199,994	10	40.00
2. บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2,758	112,918,000	10	40.95
3. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 1	40	2,013,462	10	49.94
4. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 2	3,021	150,995,059	10	49.99
5. บริษัท แอล เอช เมืองใหม่ จำกัด	900	49,499,995	10	55.00
6. บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	2,600	15,599,994	100	60.00
7. บริษัท แอตแลนติก เรียวเอสเตท จำกัด	15	149,979	100	99.99
8. บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธ จำกัด	14	134,998	100	100.00
9. บริษัท แปซิฟิก เรียวเอสเตท จำกัด	372	3,716,138	100	100.00
10. บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	100	999,994	100	100.00
11. บริษัท แอล เอช แอสเซท จำกัด	100	999,994	100	100.00
12. บริษัท แอล เอช เรียวเอสเตท จำกัด	116	1,159,994	100	100.00
13. บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธอีสต์ จำกัด	270	2,699,994	100	100.00
<b>ถือหุ้นโดย บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด</b>				
1. บริษัท สยามธานี เรียวเอสเตท จำกัด	475	4,753,461	100	100.00
<b>ถือหุ้นโดย บริษัท แอล เอช เมืองใหม่ จำกัด</b>				
1. บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน จำกัด	210	2,099,994	100	100.00
2. บริษัท คับเบิลทรี จำกัด	190	1,899,994	100	100.00
<b>ถือหุ้นโดย บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด</b>				
1. บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร จำกัด	268	2,679,994	100	100.00
<b>ถือหุ้นโดย บริษัท เอเชีย แอสเซท แอควาเซอรี จำกัด</b>				
1. บริษัท แอล แอนด์ เอช แมเนจเม้นท์ จำกัด	0.10	9,993	10	99.93
2. บริษัท แอล แอนด์ เอช รีเทล แมเนจเม้นท์ จำกัด	0.10	9,993	10	99.93
<b>บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)</b>				
1. ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อบริหาร จำกัด (มหาชน)	2,655	265,450,000	10	100.00
<b>เงินลงทุนระยะยาว</b>				
<b>บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</b>				
1. PT ANEKAGRIYA BUMINUSA CO., LTD. (รูเปีย)	6,000	1,198,800	1,000	19.98
2. PT PUTRA PRABUKARYA CO., LTD. (รูเปีย)	6,000	1,198,800	1,000	19.98
3. PT KANAKA GRAHAASRI CO., LTD. (รูเปีย)	8,400	1,678,320	1,000	19.98
4. PT MEKANUSA CIPTA CO., LTD. (รูเปีย)	12,000	2,397,600	1,000	19.98
5. PT PRIMA SEHATI CO., LTD. (รูเปีย)	15,600	3,116,880	1,000	19.98

COMPANY NAME	ADDRESS	TEL. NO.	FAX. NO.	TYPE OF BUSINESS	AUTHORIZED SHARE CAPITAL
1. QUALITY HOUSE PLC.	7 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120 Website : www.qh.co.th	(66-2) 677-7000	(66-2) 677-7005	Property Development	8,477 common million shares OF Baht 1 each
2. POLAR PROPERTY HOLDINGS, CORP.	Adelfa Center, Lot 2, Ilang-Ilang St. Mother Earth Subdivision, Las Pinas City	(632) 874-8154	(632) 874-8150	Property Development	4,892 Common million shares OF Peso 1 each
3. BANGKOK CHAIN HOSPITAL PLC.	950 Prachachuen Rd., Bangsue Bangkok Thailand 10800 Website : kasemrad.co.th	(66-2) 910-1600	(66-2) 910-1649	Hospital	1,662.5 Common million shares OF Baht 1 each
4. HOME PRODUCT CENTER PLC.	96/27 Moo 9 Bangkhen Amphoe Muang Nonthaburi Thailand 11000 Website : homepro.co.th	(66-2) 832-1000	(66-2) 832-1400	Trading Of Construction Material	3,703.9 Common million shares OF Baht 1 each
5. QUALITY CONSTRUCTION PRODUCTS PLC.	144 Moo 16 Bangpa-in Industrial Estate Udomsoraryuth Rd., Bangkrason Bangpa-in, Ayutthaya Thailand 13160 Website : qcon.co.th	(66-35) 221-271	(66-35) 221-270	Building Material	400 Common million shares OF Baht 1 each
6. ASIA ASSET ADVISORY CO., LTD.	15 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8899	(66-2) 343-8890	Investment Advisor	0.5 Common million shares OF Baht 10 each
7. LH FINANCIAL GROUP PLC.	5 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 359-0000	(66-2) 677-7223	Financial Business	275.8 Common million shares OF Baht 10 each
8. LAND AND HOUSES PROPERTY FUND 1	16 <sup>th</sup> Sathorn Thani Bldg.1, 90/42-43 North Sathorn Rd., Silom, Bangrak, Bangkok Thailand 10500	(66-2) 636-8248	(66-2) 636-6482	Property Fund	4 Common million shares OF Baht 10 each
9. LAND AND HOUSES PROPERTY FUND 2	130-132 Wireless Road, 15th, 17th Floor Sindhorn Building Tower III, Bangkok Thailand 10330	(66-2) 688-7777	(66-2) 688-7700	Property Fund	302.1 Common million shares OF Baht 10 each
10. LH MUANG MAI CO., LTD.	9/9 Moo 6 Thepkasadtrees Tumbonratsada Amphoe Muang Phuket Thailand 83000	(66-76) 381-150-2	(66-76) 381-111	Property Development	90 Common million shares OF Baht 10 each
11. L&H PROPERTY CO., LTD.	15 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8899	(66-2) 343-8890	Property Development	26 Common million shares OF Baht 100 each
12. ATLANTIC REAL ESTATE CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	0.15 Common million shares OF Baht 100 each
13. LAND AND HOUSES NORTH CO., LTD.	1 Moo 6 ThumnonnongJom Amphoe Sansang Chiang Mai Thailand 50210	(66-53) 844-921-6	(66-53) 844-921-6	Property Development	0.14 Common million shares OF Baht 100 each
14. PACIFIC REAL ESTATE CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	3.72 Common million shares OF Baht 100 each
15. SIAM TANEE PROPERTY CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	1 Common million shares OF Baht 100 each

ชื่อบริษัท	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร	ประเภทธุรกิจ	จำนวนและชนิดของหุ้น
1. บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 7 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120 เว็บไซต์ : www.qh.co.th	(02) 677-7000	(02) 677-7005	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 8,477 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
2. POLAR PROPERTY HOLDINGS, CORP.	Adelfa Center, Lot 2, Ilang-Ilang St. Mother Earth Subdivision, Las Pinas City	(632) 874-8154	(632) 874-8150	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 4,892 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 เปโซ
3. บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 950 ถ.ประชาชื่น บางซื่อ กทม. 10800 เว็บไซต์ : www.kasemrad.co.th	(02) 910-1600	(02) 910-1649	โรงพยาบาล	หุ้นสามัญ 1,662.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
4. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 96/27 หมู่ที่ 9 ต.บางเขน อ.เมือง จ.นนทบุรี 11000 เว็บไซต์ : www.homepro.co.th	(02) 832-1000	(02) 832-1400	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง	หุ้นสามัญ 3,703.9 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
5. บริษัท ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 144 หมู่ 16 นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน ถ.อุดมสมบูรณ์ ต.บางกระสัน อ.บางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา 13160 เว็บไซต์ : www.qcon.co.th	(035) 221-271	(035) 221-270	วัสดุก่อสร้าง	หุ้นสามัญ 400 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
6. บริษัท เอเชีย แอสเซท แอควาเซอร์ จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 15 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8899	(02) 343-8890	ที่ปรึกษาลงทุน	หุ้นสามัญ 0.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
7. บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 5 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 359-0000	(02) 677-7223	บริหารการเงิน	หุ้นสามัญ 275.8 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
8. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 1	เลขที่ 90/42-43 อาคารสารธานี ชั้น 16 ถ.สาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กทม. 10500	(02) 636-8248	(02) 636-6482	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 4 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
9. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 2	เลขที่ 130-132 ถนนวิทยุ อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 15,17 กทม. 10330	(02) 688-7777	(02) 688-7700	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 302.1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
10. บริษัท แอล เอช เมืองใหม่ จำกัด	เลขที่ 9/9 หมู่ที่ 6 ถ.เทพกระษัตรี ต.รัชฎา อ.เมือง จ.ภูเก็ต 83000	(076) 381-150-2	(076) 381-111	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 90 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
11. บริษัท แอล แอนด์ เอช พรีอเพอร์ตี้ จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 15 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8899	(02) 343-8890	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 26 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
12. บริษัท แอลแลนด์เรียลเอสเตท จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 0.15 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
13. บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธ จำกัด	เลขที่ 1 หมู่ที่ 6 ต.หนองจอก อ.สันทราย จ.เชียงใหม่ 50210	(053) 844-921-6	(053) 844-921-6	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 0.14 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
14. บริษัท แปซิฟิก เรียลเอสเตท จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 3.72 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
15. บริษัท สยามธานี พรีอเพอร์ตี้ จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท

COMPANY NAME	ADDRESS	TEL. NO.	FAX. NO.	TYPE OF BUSINESS	AUTHORIZED SHARE CAPITAL
16. LH ASSET CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	1 Common million shares OF Baht 100 each
17. LH REAL ESTATE CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	1.16 Common million shares OF Baht 100 each
18. LAND AND HOUSES NORTH-EAST CO., LTD.	353/1 Mittaphap Road Tumbon-naimuang Amphoe Muang Nakhonratchasima Thailand 30000	(66-44) 357-634-6	(66-44) 357-634-6	Property Development	2.7 Common million shares OF Baht 100 each
19. SIAM TANEE REAL ESTATE CO., LTD.	37-38 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8900	(66-2) 230-8131	Property Development	4.75 Common million shares OF Baht 100 each
20. PHUKET FUTHER PLAN CO., LTD.	9/17 Moo 6 Thepkrasadtrees Tumbonratsada Amphoe Muang Phuket Thailand 83000	(66-76) 381-150-2	(66-76) 381-111	Property Development	2.1 Common million shares OF Baht 100 each
21. DOUBLE THREE CO., LTD.	9/17 Moo 6 Thepkrasadtrees Tumbonratsada Amphoe Muang Phuket Thailand 83000	(66-76) 381-150-2	(66-76) 381-111	Property Development	1.9 Common million shares OF Baht 100 each
22. L&H SATHON CO., LTD.	15 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8899	(66-2) 343-8890	Property Development	2.68 Common million shares OF Baht 100 each
23. L&H MANAGEMENT CO., LTD.	15 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8899	(66-2) 343-8890	Property Development	9,993 Common shares OF Baht 10 each
24. L&H RETAIL MANAGEMENT CO., LTD.	15 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Building, 1 South Sathon Road Thungmahamek Sathon Bangkok Thailand 10120	(66-2) 343-8899	(66-2) 343-8890	Property Development	9,993 Common shares OF Baht 10 each
25. LAND AND HOUSES RETAIL BANK PLC.	G, 1 <sup>st</sup> , 5 <sup>th</sup> , 6 <sup>th</sup> Floor Q.House Lumpini Bldg.,No. 1 South Satorn Road, Tungmahamek, Satorn, Bangkok Thailand 10120 Website : www.lhbank.co.th	(66-2) 359-0000	(66-2) 677-7223	BANK	265.5 Common million shares OF Baht 10 each
26. PT ANEKAGRIYA BUMINUSA CO., LTD.	Gedung JITC Lt. 7& 8 Jl. Mangga Dua Raya - Jakarta Indonesia 14430	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	Property Development	6 Common million shares OF Rupiah 1,000 each
27. PT PUTRA PRABUKARYA CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	Property Development	6 Common million shares OF Rupiah 1,000 each
28. PT KANAKA GRAHAASRI CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	Property Development	8.4 Common million shares OF Rupiah 1,000 each
29. PT MEKANUSA CIPTA CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	Property Development	12 Common million shares OF Rupiah 1,000 each
30. PT PRIMA SEHATI CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	Property Development	15.6 Common million shares OF Rupiah 1,000 each



ชื่อบริษัท	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร	ประเภทธุรกิจ	จำนวนและชนิดของหุ้น
16. บริษัท แอล เอช แอสเซท จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
17. บริษัท แอล เอช เรียดเอสเคท จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 1.16 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
18. บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธอีสต์ จำกัด	เลขที่ 353/1 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.นครราชสีมา 30000	(044) 357-634-6	(044) 357-634-6	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 2.7 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
19. บริษัท สยามธานี เรียดเอสเคท จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 37-38 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8900	(02) 230-8131	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 4.75 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
20. บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน จำกัด	เลขที่ 9/17 หมู่ที่ 6 ถ.เทพกระษัตรี ต.รัชฎา อ.เมือง จ.ภูเก็ต 83000	(076) 381-150-2	(076) 381-111	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 2.1 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
21. บริษัท คับเบิลทรี จำกัด	เลขที่ 9/17 หมู่ที่ 6 ถ.เทพกระษัตรี ต.รัชฎา อ.เมือง จ.ภูเก็ต 83000	(076) 381-150-2	(076) 381-111	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 1.9 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
22. บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 15 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8899	(02) 343-8890	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 2.68 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
23. บริษัท แอล แอนด์ เอช แมนเนจเม้นท์ จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 15 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8899	(02) 343-8890	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 9,993 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
24. บริษัท แอล แอนด์ เอช รีเทล แมนเนจเม้นท์ จำกัด	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 15 ถ.สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120	(02) 343-8899	(02) 343-8890	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 9,993 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
25. ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เฟื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น จิ, 1, 5, 6 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. 10120 เว็บไซต์ : www.lhbanc.co.th	(02) 359-0000	(02) 677-7223	ธนาคาร	หุ้นสามัญ 265.5 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท
26. PT ANEKAGRIYA BUMINUSA CO., LTD.	Gedung JIRC Lt. 7 & 8 Jl. Mangga Dua Raya - Jakarta Indonesia 14430	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 6 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 รูเปีย
27. PT PUTRA PRABUKARYA CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 6 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 รูเปีย
28. PT KANAKA GRAHAASRI CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 8.4 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 รูเปีย
29. PT MEKANUSA CIPTA CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 12 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 รูเปีย
30. PT PRIMA SEHATI CO., LTD.	Management Office, Ruko Sentra Eropa Blok F No. 23-24, Kota Wisata Jl. Transyogi Km.6, Cibubur - Bogor Indonesia 16968	(66-21) 8493-4848	(66-21) 8493-4888	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ 15.6 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 รูเปีย

## Risk factors

### 1. Operating risks

#### 1.1. Risk incurred by pre-built house and condominium construction

The Company and its subsidiaries operate real-estate development businesses, with house construction for sale being their core business. In 2000, the Company shifted its policy from built-to-order houses to pre-built houses. Pre-built houses gradually represented a larger portion in 2001 and 2002 and since 2003 the Company has operated the business of pre-built housing units. The shift in policy from built-to-order houses to pre-built houses and condominiums has called for higher advance construction budgets since the Company no longer received advance payments from its customers, which could be used as revolving funds during construction periods. Other factors that may potentially affect home-buying decisions in the future include: (1) higher prices of consumer goods and food as a result of soaring, volatile world oil prices; (2) higher prices of residential units in line with rising construction-material costs; and (3) the economic outlook which has slowed down. These factors may affect the purchasing power and home-buying decisions of the Company's target customer groups (details under Section 2 Item 3.2 "Market Outlook and Competition". The Company is thus exposed to the risk of not being able to sell all the houses and residential condominium units after they have been completed, resulting in a high level of inventory cost and eventually affecting its liquidity and profitability. However, the Company expected to sell all pre-built houses and residential condominium units and avoid a heavy inventory burden due to the following reasons:

- (1) The Company has studied consumer behaviors by conducting surveys on the customers visiting its housing projects in such areas as budgets, land-plot sizes and house plans, etc. Besides, the sales statistics of old projects have been taken into consideration to analyze customers' demand. These precautions have enabled the Company to construct pre-built houses and residential condominium units that meet the demand of the customers and to sell them.
- (2) Most customers today prefer pre-built houses and residential condominium units, as they can rest assured the units will be handed over to them by contractual schedules. During the financial crisis of 1997-1998, many operators could not build houses and condominiums and hand them over to customers by contractual terms.
- (3) As a major property developer with a strong presence in the market for over 20 years, the Company has an advantage both in terms of marketing information and an insight into the demand of its target customer groups. Therefore, it is able to develop residential units that meet the demand of customers, resulting in the residential projects developed under the Land & Houses brand being widely accepted among the target customer groups in terms of both quality and locations.
- (4) While there exist today risk factors influencing homebuyers' decisions, demand for quality residential units among the Company's target customer groups remains steady.

### 2. Production risks

#### 2.1 Risk incurred by the shortages of construction materials and labor, and higher construction-material costs

A steadily increasing supply of new projects in the market today has triggered higher demand for construction materials and labor. The higher demand could lead to shortages in construction materials and workers and result in higher construction-material costs. Besides, soaring and volatile world oil prices have pushed up the prices of construction materials. The construction-material price index fell from around 13% from 158.40 points in 2007 to 137.70

# ปัจจัยความเสี่ยง

## ปัจจัยความเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1 ความเสี่ยงจากการสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขาย

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยธุรกิจหลักเป็นการสร้างบ้านเพื่อขาย ในปี 2543 บริษัทได้เริ่มนำนโยบายสร้างบ้านก่อนขายมาใช้แทนการสร้างบ้านเมื่อลูกค้ามาจองซื้อ (หรือที่เรียกว่าบ้านสั่งสร้าง) การสร้างบ้านก่อนขายของบริษัทมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นในปี 2544 – 2545 อย่างต่อเนื่อง และในช่วงปี 2546 จนถึงปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจสร้างบ้านก่อนขายทั้งหมดจากการที่บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายจากเดิมที่ส่วนใหญ่เป็นบ้านสั่งสร้างมาเป็นการสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขาย ส่งผลให้บริษัทต้องใช้จ่ายทุนล่วงหน้าในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยสูงมากขึ้นกว่าเดิม เนื่องจากไม่ได้รับเงินจากลูกค้ามาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในระหว่างการก่อสร้าง รวมทั้งปัจจัยที่อาจมีผลต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยในระยะข้างหน้า ได้แก่ (1) ระดับราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นและความผันผวน (2) ราคาที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นตามภาระต้นทุนวัสดุก่อสร้าง (3) แนวโน้มการเจริญเติบโตของภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อและการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน) บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการที่สร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขายเสร็จแล้วไม่สามารถขายบ้านและอาคารชุดพักอาศัยที่สร้างเสร็จได้ อันจะส่งผลให้บริษัทมีภาระต้นทุนสินค้าคงเหลือในปริมาณสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและความสามารถในการหากำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะสามารถขายบ้านและอาคารชุดพักอาศัยที่สร้างเสร็จได้และไม่มีการระดมทุนที่อยู่อาศัยที่สร้างเสร็จคงเหลือในปริมาณสูงเนื่องจาก

- (1) บริษัทได้มีการศึกษาพฤติกรรมผู้บริโภคโดยสำรวจความคิดเห็นของลูกค้าที่เข้าชมโครงการในด้านงบประมาณราคาที่พักอาศัย แบบที่พักอาศัย ขนาดที่ดิน เป็นต้น รวมทั้งใช้ข้อมูลการขายโครงการในอดีตในการวิเคราะห์ความต้องการของลูกค้า ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขายได้ตรงกับความต้องการของลูกค้า และสามารถขายบ้านและอาคารชุดพักอาศัยที่สร้างก่อนขายได้
- (2) ปัจจุบันลูกค้าส่วนใหญ่พึงพอใจที่จะซื้อบ้านและอาคารชุดพักอาศัยที่สร้างเสร็จก่อนขายเนื่องจากมั่นใจได้ว่าจะได้รับส่งมอบได้ตามสัญญา เนื่องจากในช่วงที่เกิดภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงปี 2540 - 2541 ผู้ประกอบการหลายรายไม่สามารถสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยและส่งมอบให้แก่ลูกค้าได้ตามสัญญา
- (3) บริษัทเป็นผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ และอยู่ในตลาดมานานเป็นระยะเวลามากกว่า 20 ปี จึงมีความได้เปรียบทั้งในด้านข้อมูลทางการตลาดและความเข้าใจในความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย จึงสามารถพัฒนาที่พักอาศัยได้ตรงความต้องการของลูกค้า ส่งผลให้โครงการที่พักอาศัยของบริษัทภายใต้ตราสัญลักษณ์ "แลนด์แอนด์เฮาส์" ได้รับการยอมรับจากลูกค้ากลุ่มเป้าหมายทั้งในด้านคุณภาพและทำเลที่ตั้ง
- (4) แม้ว่าปัจจุบันจะมีปัจจัยเสี่ยงต่อการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยของผู้บริโภค แต่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทยังคงมีความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง

### 2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

#### 2.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัสดุแรงงานในการก่อสร้าง และต้นทุนวัสดุในการก่อสร้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

จากภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ประกอบการหลายรายพัฒนาโครงการใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการวัสดุและแรงงานในการก่อสร้างเพิ่มขึ้น ความต้องการที่เพิ่มขึ้นอาจนำไปสู่ปัญหาการขาดแคลนวัสดุและแรงงานในการก่อสร้างและส่งผลให้ราคาของวัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ในปี 2551 ดัชนีรวมราคาวัสดุก่อสร้างโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 13.0 จาก 158.4 จุด ในปี 2551 ลดลงเป็น 137.7 จุด ในปี 2552 อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนวัสดุและแรงงานในการก่อสร้าง และ

points in 2009. The construction-material and labor shortages could aggravate and the construction costs could be higher in the future due to an increase in construction work. Under such a scenario, the Company's project-development time could be longer and its construction cost higher, eventually affecting its liquidity and profitability.

However, as of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries had 45 ongoing projects, giving them relatively high bargaining power when dealing with contractors and construction-material suppliers. Furthermore, the shift in policy to building houses and residential condominiums before selling them instead of after the customers made reservations has enabled the Company and its contractors to plan the construction and place material orders in advance. This strategy has helped prevent a construction-material shortage and given the Company a better control of its construction cost and development time.

### **3. Financial risks**

#### **3.1 Risk incurred by guaranteeing loans for L H Muang Mai Co., Ltd. and its subsidiaries**

As of December 31, 2009, the Company's 55%-owned subsidiary L H Muang Mai Co. has paid-up capital of 900 million baht.

In the third quarter of 2005, L H Muang Mai Co., Ltd. bought 2,099,994 ordinary shares, or 99.99%, of Phuket Future Plan Co., Ltd. (PFP) with a par value of 100 baht for 210 million baht. It also bought 1,899,994 ordinary shares, or 99.99%, of Doubletree Co., Ltd. (DBT) with a par value of 100 baht for 190 million baht. The shares in the two companies were bought from the Tantipirayakij group, a majority shareholder group of L H Muang Mai Co., Ltd. As of December 31, 2009, the Company had a burden of guaranteeing loans for L H Muang Mai Co., Ltd. and its subsidiaries in proportion to its shareholding for the amount of 58.40 million baht. Of the amount, 13.80 million baht was to guarantee the loans of PFP and 148.50 million baht for the loans of DBT. The transactions were approved at the Board of Directors meeting No. 4/2548 on August 15, 2005. As a result, the Company is exposed to the risk incurred by guaranteeing the loans for L H Muang Mai Co., Ltd., PFP and DBT. In the event the three companies cannot repay the principal and interest under the terms of their loan agreements, their creditors have the rights to charge the highest interest rates and demand immediate full repayments of the principal, file lawsuit to seize the mortgaged assets, or seek claims from the Company's guarantee burden. In such an event, the operations of the Company and its subsidiaries may be adversely affected.

The operating results of L H Muang Mai Co., Ltd. over the last three years were stable, with revenue of 428.70 million, 539.11 million and 258.93 million baht in 2007, 2008 and 2009 respectively. It posed a net loss of 22.62 million baht in 2007, including the land impairment loss of 76.04 million baht. Excluding the land impairment loss, L H Muang Mai Co., Ltd. would have posted a net profit of 53.42 million baht. In 2009, it booked a net profit of 11.19 million baht.

PFP and DBT were set up in 2005 to operate property businesses. As of December 31, 2009, PFP had paid-up capital of 210 million baht and DBT 190 million baht. They hold the ownerships of 895.90 rai and 213.20 rai of land respectively, totaling 1,109.10 rai, in Mai Khao sub-district, Thalang district, Phuket, valued at 945 million baht (the total price appraised by CB Richard Ellis Thailand Co., Ltd. on Feb 19, 2009 was 1,031.34 million baht). The land plots have potential to be developed into projects such as hotels, ports, golf courses, housing or land subdivision for sale, etc.

Given the operating results, financial positions and business potential of L H Muang Mai Co., Ltd., PFP and DBT, they should be able to repay the principal and interest.

ต้นทุนวัสดุในการก่อสร้างอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในอนาคตจากงานก่อสร้างที่จะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ อาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการพัฒนาโครงการของบริษัทเพิ่มขึ้น และต้นทุนการก่อสร้างโครงการของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและความสามารถในการหากำไรของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงการที่ดำเนินการอยู่จำนวน 45 โครงการ จึงทำให้มีอำนาจต่อรองกับผู้รับเหมาและผู้ค้าวัสดุก่อสร้างค่อนข้างสูง รวมทั้งปัจจุบันบริษัทได้ใช้นโยบายสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขายแทนการสร้างเมื่อลูกค้ามาจองซื้อ ซึ่งนโยบายสร้างบ้านและอาคารชุดพักอาศัยก่อนขายทำให้บริษัทและผู้รับเหมาสามารถวางแผนการก่อสร้างและสั่งซื้อวัสดุได้ล่วงหน้า ซึ่งเป็นการป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัสดุ และยังสามารถควบคุมต้นทุนและระยะเวลาการก่อสร้างได้ค่อนข้างแน่นอน

### 3. ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 3.1 ความเสี่ยงจากการค้าประกันเงินกู้ยืมบริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทย่อยรายบริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด (บริษัทถือ หุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55) มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 900 ล้านบาท

ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2548 บริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด ได้ซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน จำกัด (PFP) จำนวน 2,099,994 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.99 เป็นเงิน 210 ล้านบาท และซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท ดับเบิลยู จำกัด (DBT) จำนวน 1,899,994 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท คิดเป็น ร้อยละ 99.99 เป็นเงิน 190 ล้านบาท รายการซื้อหุ้นทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว เป็นการซื้อขายหุ้นจากกลุ่มคนค้ำประกันเงินกู้ยืม ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีภาระค้าประกันเงินกู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้นให้กับบริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด และบริษัทย่อยจำนวนรวม 58.4 ล้านบาท จำแนกเป็น ค่าประกันเงินกู้ยืม PFP จำนวน 13.8 ล้านบาท และค่าประกันเงินกู้ยืม DBT จำนวน 148.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2548 เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2548 ดังนั้น บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการค้าประกันเงินกู้ยืมบริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด PFP และ DBT ซึ่งหากบริษัทดังกล่าวไม่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงิน เจ้าหนี้มีสิทธิที่จะคิดดอกเบี้ยในอัตราสูงสุด และมีสิทธิเรียกคืนเงินต้นทั้งหมดได้ทันที หรืออาจทำการฟ้องร้องเพื่อยึดหลักประกัน และฟ้องร้องภาระค้าประกันต่อบริษัท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยได้

ผลการดำเนินงานของบริษัท แอล เอช เมืองใหม่ จำกัด ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีรายได้จำนวน 428.7 ล้านบาท 539.11 ล้านบาท และ 258.93 ล้านบาทตามลำดับ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในปี 2550 จำนวน 22.62 ล้านบาท ซึ่งได้รวมผลขาดทุนจากการค้ำประกันที่ดินจำนวน 76.04 ล้านบาท ไว้ด้วย ดังนั้นหากไม่รวมผลขาดทุนจากการค้ำประกันดังกล่าว จะกำไรสุทธิจำนวน 53.42 ล้านบาท และปี 2552 มีกำไรสุทธิ 11.19 ล้านบาท

PFP และ DBT เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในปี 2548 เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 210 ล้านบาท และ 190 ล้านบาท ตามลำดับ PFP และ DBT เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินจำนวนประมาณ 895.9 ไร่ และ 213.2 ไร่ เนื้อที่รวมประมาณ 1,109.1 ไร่ ตั้งอยู่ที่ตำบลไม้ขาว อำเภอดุสิต จังหวัดภูเก็ต คิดเป็นมูลค่าที่ดินประมาณ 945 ล้านบาท (ราคาประเมินของที่ดินดังกล่าวโดยบริษัท แกรนด์แอสเซท แอดไวเซอร์ จำกัด ประเมินเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2553 มีราคาประเมินรวม 1,031.34 ล้านบาท) ที่ดินดังกล่าวมีศักยภาพที่จะพัฒนาโครงการต่างๆ ในอนาคต อาทิ โรงแรม ท่าจอดเรือ สนามกอล์ฟ บ้านจัดสรร จัดสรรที่ดินเพื่อขาย เป็นต้น

ดังนั้น เมื่อพิจารณาถึงผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน รวมทั้งแนวโน้มการดำเนินงาน ธุรกิจในอนาคตของ บริษัท แอล.เอช.เมืองใหม่ จำกัด PFP และ DBT แล้ว น่าจะมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้

### 3.2 Risk incurred by the impairment of long-term investments

As of December 31, 2009, the long-term investments of the Company and its subsidiaries totaled 1,072.13 million baht, representing 2.28% of total assets (details in Section 2 Item 11 "Financial position and operating results"). Most of them were in equity securities. Among the major items are: (1) 622 million baht in five property developers in Indonesia (net after an impairment allowance); (2) 202.83 million baht in Bangkok Mass Transit System Plc.; and (3) 232.92 million baht in the Quality Houses Property Fund. The Company is therefore exposed to the risk incurred by the impairment of these investments.

When investing in equity securities, the Company focuses primarily on real-estate businesses and those related to its core business, as well as on interesting companies which it deems to have potential to generate appropriate returns. A decision to do so is subjected to the scrutiny of the Board of Directors.

In terms of investments in the equity securities of loss-making companies as of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries set aside investment impairment allowances totaling 1,384.17 million baht. Of the amount, 405.24 million baht was for 100% of its investments in the ordinary shares of five real-estate companies in Indonesia and in their preferred stocks, which are entitled to dividends at the rate of LIBOR + 1.5%, compounded every six months (but since the ability to pay dividends hinges on the future cash flow of the five companies, the Company did not book the amount as accrued dividends). The Company also allocated an allowance for the impairment of its investments in the preferred stocks of the five companies at 60% of the amount, totaling 935.37 million baht. The total impairment allowances for its investments in Indonesia thus added up to 1,340.61 million baht. The Company is of the opinion that the impairment allowance for its investments in the preferred shares of the five companies at the rate of 60% of the investment value was adequate since under the cost method, the value of the investments adjusted by the investment impairment allowance had a net value of 622 million baht, lower than the value of the investments calculated under the equity method based on the shareholdings of the Company. Consequently, the Company did not allocate an allowance for the remaining 40% of the investments (the Company recorded the investments in the preferred shares of the five companies under the cost method adjusted by the investment impairment because they were long-term investments in non-marketable equities and the five companies are not its associated companies).

### 3.3 Risk incurred by lending to subsidiaries

As of December 31, 2009, the Company extended loans totaling 1,175.50 million baht to 5 of its subsidiaries in the form of unsecured promissory notes payable at call, the details of which are as follows:

Subsidiary	% of shares held by the Company	Loan extended to subsidiaries (million baht)	Interest rate (%)
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	99.99	190.1	5.0
L&H Asset Co., Ltd.	99.99	330.1	5.0
Siam Tanee Property Co., Ltd.	99.99	22.3	5.0
L & H Property Co., Ltd.	60.00	574.6	4.35
LH Muang Mai Co., Ltd.	55.00	58.4	7.0 -7.5
Total		1,175.5	

The Company is thus exposed to the risk of defaults by its subsidiaries. However, since all of its subsidiaries operate real-estate businesses and most of them post profits, they have the potential to generate enough cash flow to repay the debts and interest owed to the Company. The subsidiary which operates at a loss; namely L&H Property Co., Ltd.

### 3.2 ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนระยะยาว จำนวน 1,072.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.28 ของสินทรัพย์รวม (รายละเอียดตามส่วนที่ 2 ข้อ 11 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน) โดยเงินลงทุนระยะยาวเป็นเงินลงทุนในตราสารทุน ที่สำคัญประกอบด้วย (1) เงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 5 บริษัท จำนวน 622.00 ล้านบาท (สุทธิหลังจากหักค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนแล้ว) (2) บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำนวน 202.83 ล้านบาท (3) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์คอลลีคิ์เฮาส์ จำนวน 236.92 ล้านบาท บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าเงินลงทุนลดลง

ทั้งนี้ นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทนั้นให้ความสำคัญกับการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท รวมทั้งธุรกิจที่น่าสนใจและพิจารณาแล้วว่าจะมีผลตอบแทนที่เหมาะสม โดยการตัดสินใจลงทุนจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท

สำหรับเงินลงทุนในตราสารทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์เงินลงทุน จำนวนรวม 1,384.19 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบด้วยค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ 5 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย ในสัดส่วนร้อยละ 100 คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 405.24 ล้านบาท และเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของบริษัททั้ง 5 ดังกล่าว ซึ่งมีสิทธิได้รับเงินปันผลในอัตรา LIBOR + ร้อยละ 1.5 ทบตันทุก 6 เดือน (ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดของบริษัททั้ง 5 แห่งในอนาคต ดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้ตั้งเงินปันผลค้างรับไว้เนื่องจากความไม่แน่นอนดังกล่าว) บริษัทได้ตั้งสำรองเผื่อการลดค่าของเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของบริษัททั้ง 5 แห่งดังกล่าว ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของมูลค่าเงินลงทุน เป็นมูลค่าทั้งสิ้น 935.37 ล้านบาท รวมเป็นสำรองเผื่อการลดของมูลค่าเงินลงทุนในอินโดนีเซียทั้งสิ้น 1,340.61 ล้านบาท ทั้งนี้ การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของบริษัททั้ง 5 แห่งดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 60 ของมูลค่าเงินลงทุน บริษัทพิจารณาว่ามีความเพียงพอ เนื่องจากมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของบริษัททั้ง 5 แห่งดังกล่าว ตามวิธีการคำนวณปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน มีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิจำนวน 622.00 ล้านบาท ต่ำกว่ามูลค่าเงินลงทุน ถ้าคำนวณตามวิธีส่วนได้เสียตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ดังนั้น เงินลงทุนดังกล่าวในสัดส่วนที่เหลือร้อยละ 40 บริษัทจึงไม่ได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า (บริษัทบันทึกเงินลงทุนในหุ้นบุริมสิทธิของบริษัททั้ง 5 แห่ง ตามวิธีการคำนวณปรับลดด้วยการด้อยค่าของเงินลงทุน เนื่องจากการลงทุนระยะยาวในตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด และบริษัททั้ง 5 แห่งดังกล่าวไม่ได้เป็นบริษัทร่วมของบริษัท)

### 3.3 ความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยจำนวน 5 บริษัท จำนวนเงินรวม 1,175.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน ปล่อยหลักทรัพย์ค้ำประกัน ครบกำหนดเมื่อทวงถาม ประกอบด้วย

บริษัทย่อย	สัดส่วนการถือหุ้น โดยบริษัท (ร้อยละ)	เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)
บริษัท แอดแลนติก เรียลเอสเตท จำกัด	99.99	190.1	5.0
บริษัท แอลเอช เอสเซท จำกัด	99.99	330.1	5.0
บริษัท สยามธานีพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	99.99	22.3	5.0
บริษัท แอลแอนด์เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	60.00	574.6	4.35
บริษัท แอลเอช เมืองใหม่ จำกัด	55.00	58.4	7.0 - 7.5
รวม		1,175.5	

บริษัทจึงมีความเสี่ยงที่อาจสูญเสียเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยทั้งหมดประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไร จึงมีศักยภาพที่มีกระแสเงินสดในการชำระหนี้และดอกเบี้ยแก่บริษัทสำหรับบริษัทย่อยที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน ได้แก่



(LHP) and its subsidiaries, is in the process of investing in the construction of new office buildings and residential units for rent. The buildings which were completed and rented out are:

1. Grande Centre Point Hotel and Residence, located on Soi Mahatlek Luang 1, Rajdamri Road, Lumpini subdistrict, Pathumwan district, Bangkok, is a leasehold property with 28.40 years remaining as of December 31, 2009.
2. The L&H Villa Sathorn project, situated in Narathiwat Rajnakharin Road, Chong Nonsee sub-district, Yannawa district, consists of 37 two-storied houses on a leasehold plot with 28.60 years remaining as of December 31, 2009.
3. L&H Sukhumvit is a leasehold project on a plot of 9-1-44 rai with 30.7 years remaining as of December 31, 2009. A shopping center and a service apartment are under construction at present.

The three projects will generate returns in the long term. The lending is also in proportion to the Company's shareholding. In 2007-2009, LHP and its subsidiaries had revenue of 49.40 million, 360.60 million and 382.50 million baht and net losses of 134.40 million, 144.10 million and 113.70 million baht respectively. In the future, when LHP and its subsidiaries generate more revenue and turn a profit, they will be able to repay the loans to the Company.

LH Asset Co., Ltd. also has two projects under development. Once their sales begin, could repay the loans it owed to the Company.

As well, Atlantic Real Estate has one project under development and has already started repaying its debts to the Company.

Besides, the Company has a policy to keep a close watch on the operations of its subsidiaries by sending its representatives to sit on their boards and take part in determining their policies and closely monitoring their operations, including prompt repayments of debts and interest owed to the Company. As a result, the Company believes the subsidiaries are unlikely to face any problem repaying their debts owed to the Company and has not allocated an allowance for doubtful accounts for the amount lent to its subsidiaries.

### **3.4 Risk incurred by lawsuits**

As of Dec 31, 2009, the major lawsuits faced by the Company were those in which the juristic persons of two subdivision villages sued it for not being informed that the servitude rights of access of their villages were shared with other land plots, demanding damages totaling 1,212.30 million baht. If the Company loses the cases, it may have to book payment for the damages up to 1,212.30 million baht, which will affect its net profit. At present, the cases are being tried in court. In any case, the Company estimated the liability for the amount of 25 million baht, which it deems adequate.

### **3.5 Risk involving the creditability of the financial statements**

In preparing the 2009 consolidated financial statement of the Company and its subsidiaries ending December 31, 2009, the share of profits (losses) calculated under the equity method of the Company's 25%-owned associated company Polar Property Holdings Corporation came from its financial statement which had not been audited yet. The share of losses of Polar Property Holdings Corporation, which totaled 0.20 million baht, was based on its unaudited financial statements for nine months of 2009 prepared by its management.

The unaudited/unreviewed financial statements of the associated company were used because of the delay in the auditing and reviewing of their financial statements. The use of the unaudited/unreviewed financial statements of the associated companies in preparing the annual financial statement of the Company and its subsidiaries ending December 31, 2009 under the equity method may result in some discrepancies which do not accurately reflect their real financial positions. However, any discrepancy that may result will be adjusted in the financial statement for the next accounting period. For 2008, the Company made the adjustments in the financial statement of the first quarter of 2009. To date, such discrepancies have not had a substantial impact on the consolidated financial statement.

บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (LHP) และบริษัทย่อย ซึ่งอยู่ในช่วงการลงทุสร้างอาคารสำนักงานและที่พักอาศัย ให้เช่า ขณะนี้มีอาคารที่สร้างเสร็จแล้วและให้เช่าอยู่ 2 แห่ง คือ

1. โรงแรมแกรนด์ เซนเตอร์พอยท์ โฮเทล แอนด์เรซิเดนซ์ ตั้งอยู่ที่ ซอยมหาดเล็กหลวง 1 ถ.ราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. ซึ่งเป็นสิทธิการเช่าที่มีอายุคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 28.4 ปี
2. โครงการ แอลแอนด์เอชวิลล่า สาทร ตั้งอยู่ที่ ถนนราชมรรคาซอยสุขุมวิท แขวงคลองตันใต้ เขตยานนาวา กทม. ซึ่งก่อสร้างเป็นบ้าน 2 ชั้น ให้เช่าจำนวน 37 หลังตั้งอยู่บนสิทธิการเช่าที่มีอายุคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 28.6 ปี
3. โครงการแอลแอนด์เอช สุขุมวิท เป็นสิทธิการเช่าบนเนื้อที่ 9-1-44 ไร่ ที่มีอายุคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 30.7 ปี และกำลังอยู่ในระหว่างการก่อสร้างศูนย์การค้า และ เซอร์วิสอพาร์ทเม้นท์

โครงการทั้ง 3 โครงการจะให้ผลตอบแทนในระยะยาว และการปล่อยกู้ดังกล่าวก็เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยในปี 2550, 2551 และ 2552 LHP และบริษัทย่อยมีรายได้เท่ากับ 49.4 ล้านบาท, 360.6 ล้านบาท และ 382.5 ล้านบาท ตามลำดับ และมีขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 134.4 ล้านบาท, 144.1 ล้านบาท และ 113.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งอนาคต LHP และบริษัทย่อย ก็จะมีรายได้เพิ่มขึ้น และมีกำไรสุทธิ และสามารถคืนเงินกู้ยืมบริษัทได้

บริษัท แอลเอชแอสเซท จำกัด มีโครงการที่ดำเนินการอยู่ 2 โครงการ เมื่อขายโครงการได้แล้ว แอลเอชแอสเซทก็จะสามารถคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทได้

บริษัท แอตแลนติก เรียวเอสเตท จำกัด มีโครงการที่ดำเนินการอยู่ 1 โครงการแล้ว และเริ่มทยอยคืนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทแล้ว

นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่ให้ความสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทย่อย ได้แก่ การส่งตัวแทนเข้าเป็นกรรมการ การกำหนดนโยบายและควบคุมดูแลการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทย่อยอย่างใกล้ชิด รวมทั้งดูแลและติดตามการชำระคืนหนี้และดอกเบี้ยให้แก่บริษัทตามกำหนด บริษัทจึงคาดว่าไม่น่าจะมีปัญหาการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อยและไม่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทย่อย

### 3.4 ความเสี่ยงจากการฟ้องร้อง

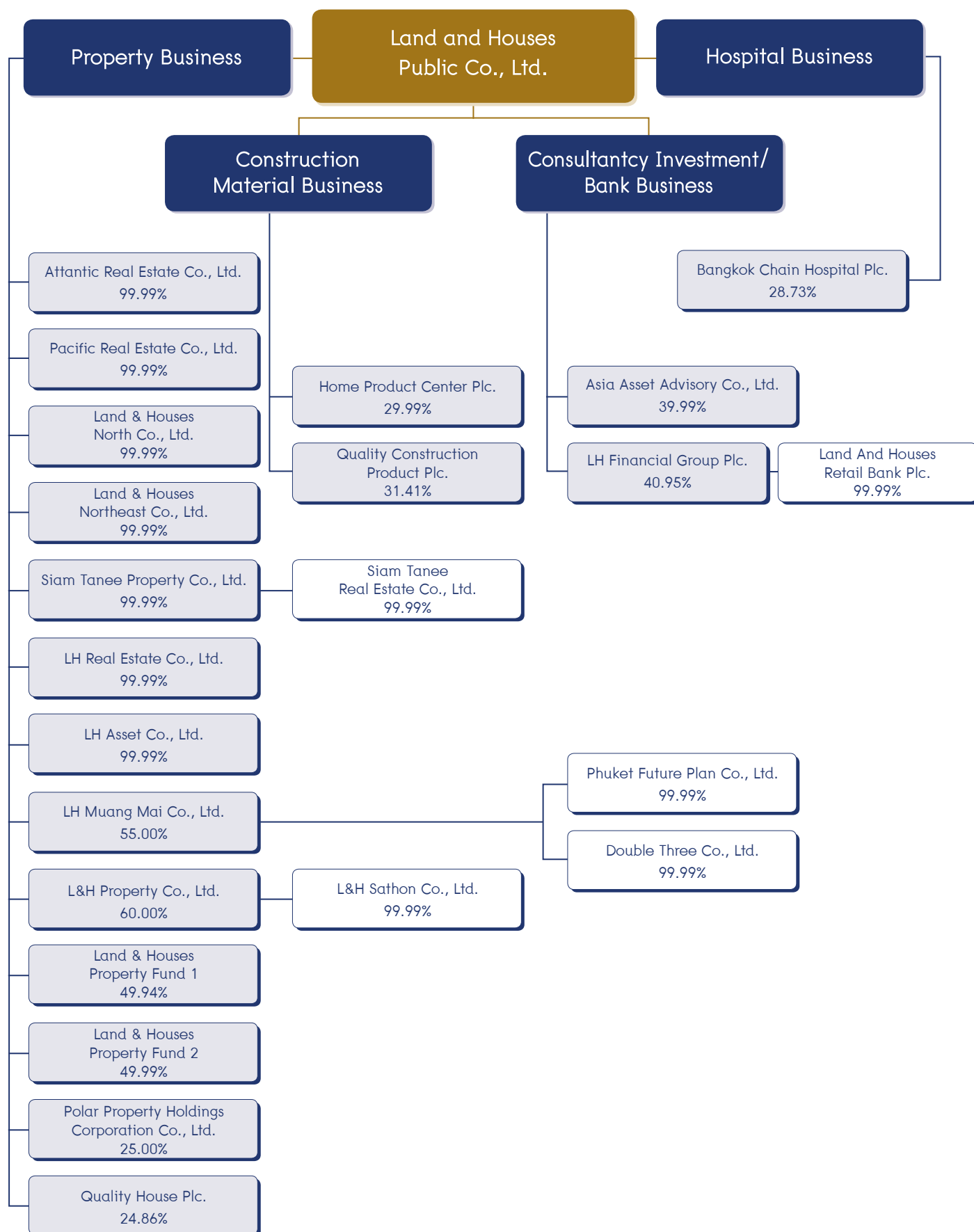
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีคดีที่ถูกฟ้องร้องที่สำคัญคือนิติบุคคลบ้านหมู่บ้านจัดสรรสองแห่งฟ้องร้องเกี่ยวกับกรณีที่ถูกบ้านไม่ทราบหาทางเข้าออกโครงการสู่ที่สาธารณะได้มีการจกภาระจ่ายมอบให้กับที่ดินแปลงอื่นด้วยโดยเรียกค่าเสียหายจำนวน 1,212.3 ล้านบาท ดังนั้น หากมีการฟ้องร้องและบริษัทแพ้คดี บริษัทอาจต้องบันทึกผลเสียหายดังกล่าวซึ่งมีจำนวนสูงสุดคือ 1,212.3 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง ซึ่งขณะนี้อยู่ในระหว่างการไต่สวนของศาล อย่างไรก็ตามบริษัทได้ประมาณการหนี้สินดังกล่าวไว้จำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าพอเพียงแล้ว

### 3.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือของตัวเลขในงบการเงิน

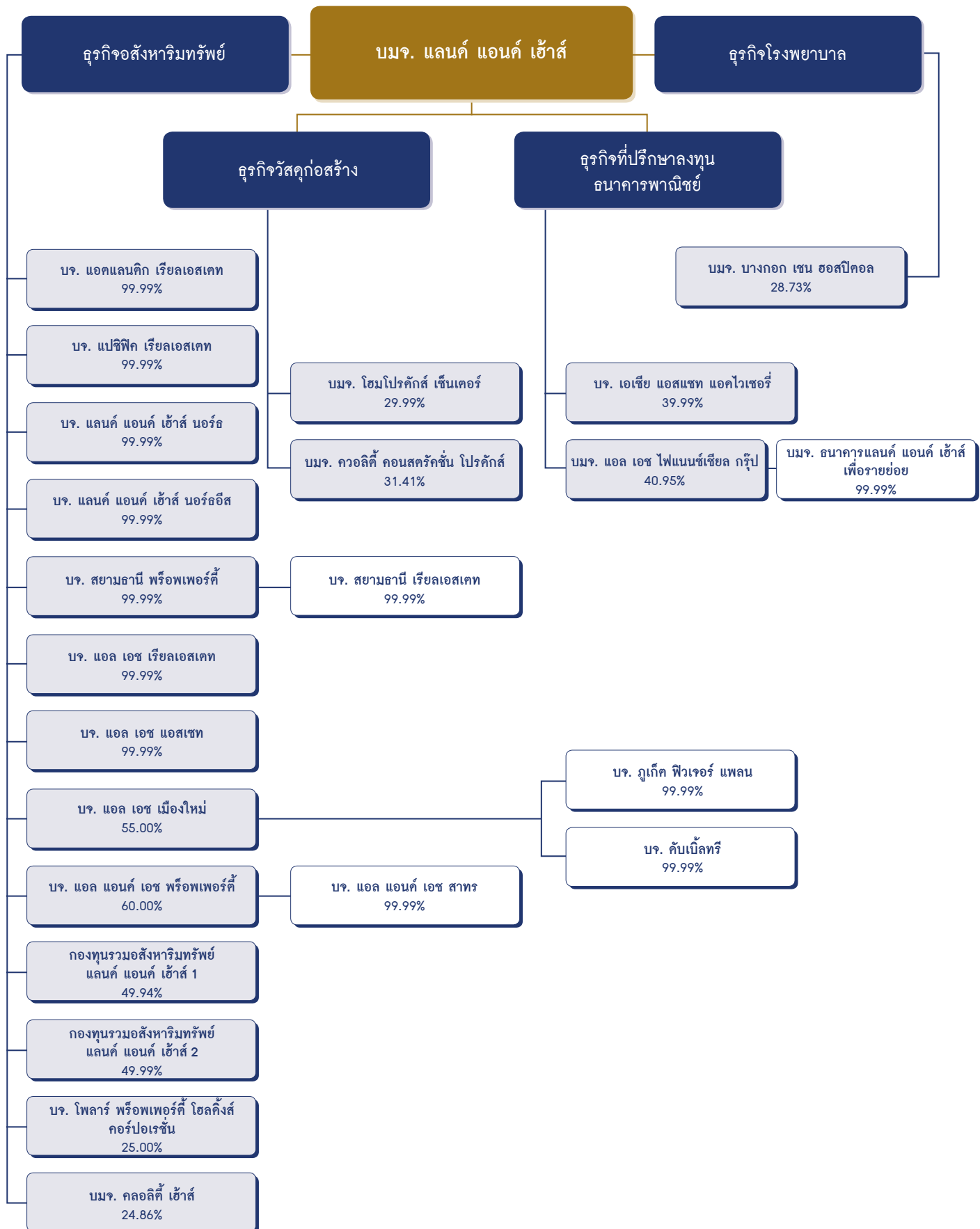
ในการจัดทำงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทรวม 1 แห่ง ได้แก่ บริษัท โพลาร์พร็อพเพอร์ตี้โฮลดิ้งส์ จำกัด (บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25) โดยกำไรสุทธิของบริษัทรวมดังกล่าวที่นำมาคำนวณเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน ของปี 2552 ซึ่งมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจำนวน (0.2) ล้านบาท ได้คำนวณจากงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

สาเหตุดังกล่าวข้างต้น สืบเนื่องจากความล่าช้าในการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทรวมดังกล่าว ซึ่งเมื่อนำงบการเงินที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทรวม มาคำนวณเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท อาจมีผลทำให้ตัวเลขที่แสดงในงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีความคลาดเคลื่อนไปบ้างและอาจไม่ตรงกับฐานะการเงินที่แท้จริง แต่อย่างไรก็ตามผลการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นนั้นบริษัทจะทำการปรับปรุงในงบการเงินงวดถัดไป ซึ่งงบการเงินปี 2551 บริษัทได้ปรับปรุงผลค่าที่เกิดขึ้นในงบการเงินงวดไตรมาส 1 ปี 2552 แล้ว ที่ผ่านมามีผลต่างที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของงบการเงินรวมแต่อย่างใด

# OVERALL PICTURE OF **BUSINESSES** OF THE COMPANY AND ITS SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES



# ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม



# NATURE OF THE **BUSINESSES** OF THE COMPANY ITS SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED COMPANIES

## Nature of Business

### 1. Background and key changes and developments

Land & Houses Plc. was founded on August 30, 1983 to conduct property development business with initial registered capital of 5 million baht. Its majority shareholders then were Mr. Anant Asavabhokhin and Ms. Piangjai Harnpanij. The Company was approved to list on the Stock Exchange of Thailand on February 17, 1989 and became a listed company on April 1, 1991.

From 1998 to 1999, the Company faced financial problems due to the financial crisis and the flotation of the local currency. It completed restructuring its debts in 1999 through the increase of capital among existing shareholders and, subsequently, the entry of a new majority shareholder, Government of Singapore Investment Corporation (GIC). From the capital increase to the latest register-book closing date on November 26, 2009, the Asavabhokhin family remained the largest shareholder group, with 30.81% of all shares, while GIC controlled 16.19% (including shares held through Thai NVDR of 3.78%).

From 2003 to the latest register-book closing date on November 26, 2009, there were key changes and developments in the shareholding structure and capital increase as follows:

Shareholders	Shareholding (%)						
	December 2003	December 2004	December 2005	December 2006	August 2007	August 2008	November 2009
1. Mr. Anant Asavabhokhin's group							
1.1 Mr. Anant Asavabhokhin	20.88	22.42	21.80	21.46	20.90	23.98	23.76
1.2 Mayland Co., Ltd.*	4.74	6.16	5.97	5.87	5.71	5.67	5.62
1.3 Ms. Piangjai Harnpanij**	2.26	3.22	3.10	2.79	2.21	2.11	1.43
Total: Mr. Anant's group	27.88	31.80	30.87	30.12	28.82	31.76	30.81
2. Government of Singapore Investment Corporation (GIC) ***	15.41	14.12	13.52	12.71	12.30	12.56	12.41
3. Others	56.71	54.08	55.61	57.17	58.87	55.68	53.00
Total	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Paid-up capital (million baht)	6,999.79	8,155.73	8,311.33	8,439.96	8,666.40	10,025.12	10,025.92

Notes: \* Mayland Co., Ltd. Is 100% held by Ms. Piangjai Harnpanij and related companies.

\*\* A close relative of Mr. Anant Asavabhokhin.

\*\*\* GIC exercised the right to convert its warrants into ordinary shares in September 2008 and held another 3.78% of shares through Thai NVDR. Its shareholding therefore totaled 16.19%

- New ordinary shares from the capital-increase program from 2003 to August 2009 came from the exercise of LH-W2 warrants issued to existing shareholders and of warrants issued to employees and executive directors.

# ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 1. ประวัติความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2526 เพื่อประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 5 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เมื่อเริ่มก่อตั้งประกอบด้วยนายอนันต์ อัศวโภคิน และนางสาวเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ บริษัทได้เข้าเป็นบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2532 และเปลี่ยนฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2534

บริษัทประสบปัญหาทางการเงินในช่วงปี 2541 - 2542 อันเป็นผลจากวิกฤตเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัว บริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างหนี้แล้วเสร็จในปี 2542 โดยมีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ถือหุ้นรายใหม่ คือ Government of Singapore Investment Corporation (GIC) หลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2552 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด กลุ่มตระกูลอัศวโภคินยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดในสัดส่วนร้อยละ 30.81 ในขณะที่ GIC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 16.19 (รวมหุ้นที่ถืออยู่ในไทยเอ็นวีคิอาร์ร้อยละ 3.78 ด้วย)

ในระหว่างปี 2546 - 26 พฤศจิกายน 2552 ซึ่งเป็นวันปิดทะเบียนล่าสุด บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในส่วนเกี่ยวกับโครงสร้างการถือหุ้น และการเพิ่มทุน ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)						
	ธ.ค. 2546	ธ.ค. 2547	ธ.ค. 2548	ธ.ค. 2549	ส.ค. 2550	ส.ค. 2551	พ.ย. 2552
1. กลุ่มนายอนันต์ อัศวโภคิน							
1.1 นายอนันต์ อัศวโภคิน	20.88	22.42	21.80	21.46	20.90	23.98	23.76
1.2 บริษัท เมย์แลนด์ จำกัด *	4.74	6.16	5.97	5.87	5.71	5.67	5.62
1.3 นางสาวเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ **	2.26	3.22	3.10	2.79	2.21	2.11	1.43
รวมกลุ่มนายอนันต์ อัศวโภคิน	27.88	31.80	30.87	30.12	28.82	31.76	30.81
2. Government of Singapore Investment Corporation (GIC) ***	15.41	14.12	13.52	12.71	12.30	12.56	12.41
3. อื่นๆ	56.71	54.08	55.61	57.17	58.87	55.68	53.00
รวม	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	6,999.79	8,155.73	8,311.33	8,439.96	8,666.40	10,025.12	10,025.92

หมายเหตุ : \* บริษัทที่ถือหุ้นโดยนางสาวเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ในสัดส่วนร้อยละ 100

\*\* ญาติสนิทของนายอนันต์ อัศวโภคิน

\*\*\* GIC ได้แปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเมื่อเดือน ก.ย. 51 และถือหุ้นบางส่วนใน ไทยเอ็นวีคิอาร์ ร้อยละ 3.78 ทำให้ GIC ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น ร้อยละ 16.19

- หุ้นเพิ่มทุนตั้งแต่ปี 2546 - ส.ค. 2552 มาจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้ผู้ถือหุ้นเดิม (LH-W2) และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ออกให้พนักงานและกรรมการที่เป็นพนักงาน

## **2. Business operations**

### **(a) Overall picture of the businesses of the Company and its subsidiaries and associated companies**

The Company directly holds shares in 9 subsidiaries. It also holds shares in 4 subsidiaries through other subsidiaries (details are under Item "Shareholding structure in subsidiaries and associated companies"). They all operate property development businesses. In developing property projects, the Company and its subsidiaries develop residential projects for sale, ranging from detached houses, townhouses and condominiums. They focus primarily on developing projects in Bangkok and its perimeter, and in large cities; namely, Chiang Mai, Nakhon Ratchasima, Khon Kaen and Phuket. In 2000, the Company adopted a pre-built strategy, which has received a warm response from its customers.

#### **The Company has 9 associated companies:**

- (1) Four of its associated companies operate property development businesses. They are Land & Houses Property Fund 1, Land & Houses Property Fund 2, Quality Houses Plc. and Polar Property Holdings Corporation.
- (2) Two of its associated companies operate businesses related to property development. They are Quality Construction Products Plc, which produces and distributes autoclaved aerated concrete used in construction, and Home Product Center Plc., which operates a retail business.
- (3) Three of its associated companies engage in other businesses. They are Bangkok Chain Hospital Plc., which operates a hospital business, Asia Asset Advisory Co, Ltd., which provides consultancy services on investment, and Land and Houses Retail Bank Plc. (formerly Credit Foncier Land & Houses Plc.), which runs a commercial bank.

### **(b) Policy on separating the operations of the Company and its subsidiaries and associated companies**

#### **The Company has a policy to clearly separate the operations of the companies under its group as follows:**

- (1) The Company, its 9 subsidiaries and 4 of its associated companies operate property businesses.
- (2) Two of its associated companies operate businesses related to property development such as the production and retailing of construction raw materials.
- (3) Three of its associated companies engage in interesting businesses with potential to yield appropriate returns. They are hospital operation, investment consultancy services and commercial banking businesses.

## **3. Objective of business operations**

The Company has set an objective to retain its leadership in Thailand's property development industry by focusing on the development of quality residential units in the forms of detached houses, townhouses and condominiums to be sold to its target customer groups by offering them in different price ranges to match their varying demands.



## 2. การประกอบธุรกิจ

### (ก) ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

บริษัทมีบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยตรงจำนวน 9 บริษัท และบริษัทย่อยที่ถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยจำนวน 4 บริษัท (รายละเอียดหัวข้อ โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม) ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ได้พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายประเภทบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารชุดพักอาศัยเพื่อขาย โดยเน้นการพัฒนาโครงการในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และโครงการตามจังหวัดใหญ่ๆ ได้แก่ เชียงใหม่ นครราชสีมา ขอนแก่น และภูเก็ตบริษัทได้นำกลยุทธ์โครงการสร้างบ้านเสร็จก่อนขายมาใช้ในปี 2543 ซึ่งได้รับการตอบรับจากกลุ่มลูกค้าเป็นอย่างดี

### บริษัทมีบริษัทร่วมจำนวน 9 บริษัท ประกอบด้วย

- (1) บริษัทร่วมจำนวน 4 บริษัท ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์ 1 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์ 2 บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น
- (2) บริษัทร่วมจำนวน 2 บริษัท ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายคอนกรีตมวลเบาที่ใช้ในการก่อสร้าง และบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจค้าปลีก
- (3) บริษัทร่วมจำนวน 3 บริษัท ประกอบธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโรงพยาบาล บริษัท เอเชีย แอสเซท แอคไวเซอร์ จำกัด ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์

### (ข) นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

### บริษัทมีนโยบายแบ่งการทำงานของบริษัทในกลุ่มอย่างชัดเจน ดังนี้

- (1) บริษัท บริษัทย่อยจำนวน 9 บริษัท และบริษัทร่วมจำนวน 4 บริษัท ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- (2) บริษัทร่วมจำนวน 2 บริษัท ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เช่น ธุรกิจผลิตวัสดุก่อสร้าง และธุรกิจค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง
- (3) บริษัทร่วมจำนวน 3 บริษัท ประกอบธุรกิจที่น่าสนใจและน่าจะมีผลตอบแทนที่เหมาะสม ได้แก่ ธุรกิจโรงพยาบาล ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน และธุรกิจธนาคารพาณิชย์

## 3. เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

บริษัทมีเป้าหมายที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมุ่งเน้นการพัฒนาโครงการที่พักอาศัยประเภท บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารชุดพักอาศัย ที่มีคุณภาพ เพื่อจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายตามระดับความต้องการของลูกค้าในแต่ละระดับราคาที่แตกต่างกันไปของบริษัท

# CAPITAL STRUCTURE

## 1. Equity

### 1.1 Ordinary shares

As of February 28, 2010, the Company had registered capital of 10,354,268,670 baht, of which 10,025,921,523 baht was paid up, divided into 10,025,921,523 ordinary shares with a par value of one baht each.

According to Thai NVDR Co., Ltd.'s data, 2,108,222,748 of the Company's ordinary shares were held by investors investing through non-voting depository receipts (NVDRs) as of February 26, 2010, representing 21.03% of all paid-up shares. As such shares are not entitled to a voting right (except for a decision to delist the stock), the holders of non-NVDR shares have 26.63% more of the voting right. As a result, holders of only 19.74% of the paid-up ordinary shares will have a voting right equal to 25% of all voting shares. Investors can check out the latest number of shares held through NVDR at the Stock Exchange of Thailand's website at [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### 1.2 Debentures

The Company had the following debentures outstanding as of December 31, 2009:

(a) One series of unsecured debentures No. 1/2005:

Name	: The third series is called "Land & Houses Plc. Debenture No. 1/2005, Series 3 Due 2010"
Type	: Registered unsecured senior amortizing debenture with trustee
Total number	: The third series consists of 2,000,000 units
Face value	: 1,000 baht
Total value	: The third series is valued at 2,000 million baht.
Sold to	: The public and institutional investors
Date of issue	: April 1, 2005
Maturity	: The third series matures in 5 years from the date of issue
Redemption date Coupon rate	The third series will be redeemed on April 1, 2010 The third series has the following coupon rates: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fixed at 4.25% a year in the first three years</li> <li>• Fixed at 5.50% a year in the fourth year</li> <li>• Fixed at 6.50% a year in the fifth year</li> </ul>
Coupon payments	: Every three months from the date of issue, payable on January 1, April 1, July 1 and October 1 of every year throughout its maturity
Principal payments	: The principal of the third series will be paid on the redemption date of April 1, 2010
Call/Put option	: None
Other conditions	: The Company must maintain its debt-to-equity ratio at not more than 1.25:1.
Rating	: Rated A by TRIS Rating Co., Ltd.
Trustee	: Bangkok Bank Plc.
Registrar	: Bangkok Bank Plc.
Secondary market	: Thai Bond Dealing Centre

# โครงสร้างเงินทุน

## 1. หลักทรัพย์ของบริษัท

### 1.1 หุ้นสามัญ

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2553 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 10,354,268,670 บาท เรียกชำระแล้วจำนวน 10,025,921,523 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 10,025,921,523 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

จากข้อมูลผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทที่ถือหุ้นผ่านบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2553 มีจำนวน 2,108,222,748 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.03 ของหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว และเนื่องด้วยหุ้นสามัญของบริษัทที่ถือโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น (ยกเว้นกรณีการใช้สิทธิออกเสียงเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน) เป็นผลทำให้ผู้ถือหุ้นในส่วนที่ไม่ใช่หุ้นที่ถือโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด มีสิทธิในการออกเสียงเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.63 และทำให้ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเพียงร้อยละ 19.74 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว จะมีสิทธิออกเสียงถึงร้อยละ 25 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบจำนวนหุ้นที่ถือหุ้นผ่านบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ล่าสุดของบริษัทได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### 1.2 หุ้นกู้

หุ้นกู้ของบริษัทที่ยังไม่ได้ไถ่ถอน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 รายละเอียดดังนี้

(ก) หุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2548 จำนวน 1 ชุด รายละเอียดสำคัญของหุ้นกู้ดังนี้

ชื่อเฉพาะหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชุดที่ 3 ใช้ชื่อว่า "หุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ และไม่มีประกันของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2548 ชุดที่ 3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2553"
ประเภทของหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ค้ำยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
จำนวนหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชุดที่ 3 จำนวน 2,000,000 หน่วย
มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ	: 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชุดที่ 3 จำนวน 2,000 ล้านบาท
วิธีเสนอขาย	: เสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไปและนักลงทุนสถาบัน
วันที่ออกหุ้นกู้	: วันที่ 1 เมษายน 2548
อายุ	: หุ้นกู้ชุดที่ 3 มีอายุ 5 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้
วันที่ครบกำหนดไถ่ถอน อัตราดอกเบี้ย	หุ้นกู้ชุดที่ 3 ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 1 เมษายน 2553 : หุ้นกู้ชุดที่ 3 อัตราดอกเบี้ยดังนี้ • สำหรับปีที่ 1 ถึงปีที่ 3 อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.25 ต่อปี • สำหรับปีที่ 4 อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.50 ต่อปี • สำหรับปีที่ 5 อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	: ชำระดอกเบี้ยเป็นงวดทุกๆ 3 เดือนนับจากวันที่ออกหุ้นกู้ โดยจะชำระทุกวันที 1 มกราคม 1 เมษายน 1 กรกฎาคม และ 1 ตุลาคม ของทุกปีตลอดอายุหุ้นกู้
การชำระคืนเงินต้น	: หุ้นกู้ชุดที่ 3 ชำระเงินต้นในวันครบกำหนดไถ่ถอน คือ วันที่ 1 เมษายน 2553
การไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด	: ไม่มี
เงื่อนไขอื่นที่สำคัญ	: บริษัทต้องดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.25 ต่อ 1
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	: อันดับเครดิต A โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	: ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	: ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
ตลาดรองของหุ้นกู้	: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

(b) One series of unsecured debentures No. 1/2007

Name	: "Land & Houses Plc. Debenture No. 1/2007 Due 2011"
Type	: Registered unsecured senior amortizing debenture with trustee
Total number	: 2,000,000 units
Face value	: 1,000 baht
Total value	: 2,000 million baht
Sold to	: The public and institutional investors
Date of issue	: September 13, 2007
Maturity	: 4 years from the date of issue
Redemption date	: September 13, 2011
Coupon rate	: Fixed at 4.60% a year
Coupon payments	: Every 3 months from the date of issue, payable on March 13, June 13, September 13 and December 13 of every year throughout its maturity
Principal payment	: On the redemption date of September 13, 2011
Call/Put option	: None
Other conditions	: The Company must maintain its debt-to-equity ratio at not more than 1.25:1
Rating	: Rated A by TRIS Rating Co., Ltd.
Trustee	: TMB Bank Plc.
Registrar	: The Siam Commercial Bank Plc.
Secondary Market	: Thai Bond Dealing Centre

(c) One series of unsecured debentures No. 1/2008

Name	: "Land & Houses Plc. Debenture No. 1/2008 Due 2012"
Type	: Registered unsecured senior amortizing debenture with trustee
Total number	: 3,000,000 units
Face value	: 1,000 baht
Total value	: 3,000 million baht
Sold to	: The public and institutional investors
Date of issue	: July 24, 2008
Maturity	: 4 years from the date of issue
Redemption date	: July 24, 2012
Coupon rate	: Fixed at 5.33% a year in the first two years Fixed at 6.50% a year in the third and fourth years
Coupon payments	: Every 3 months from the date of issue, payable on January 24, April 24, July 24 and October 24 of every year throughout its maturity
Principal payment	: On the redemption date of July 24, 2012
Call/Put option	: None

(ข) หุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2550 จำนวน 1 ชุด รายละเอียดสำคัญของหุ้นกู้ดังนี้

ชื่อเฉพาะหุ้นกู้	: ใช้ชื่อว่า "หุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ และไม่มีประกันของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2550 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2554"
ประเภทของหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ค้ำยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
จำนวนหุ้นกู้	: จำนวน 2,000,000 หน่วย
มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ	: 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้	: จำนวน 2,000 ล้านบาท
วิธีเสนอขาย	: เสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไปและนักลงทุนสถาบัน
วันที่ออกหุ้นกู้	: วันที่ 13 กันยายน 2550
อายุ	: มีอายุ 4 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้
วันที่ครบกำหนดไถ่ถอน	: ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 13 กันยายน 2554
อัตราดอกเบี้ย	: อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.60 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	: ชำระดอกเบี้ยเป็นงวดทุก 3 เดือนนับจากวันที่ออกหุ้นกู้ โดยจะชำระทุกวันที่ 13 มีนาคม 13 มิถุนายน 13 กันยายน และ 13 ธันวาคม ของทุกปีตลอดอายุหุ้นกู้
การชำระคืนเงินต้น	: ชำระเงินต้นในวันครบกำหนดไถ่ถอน คือ วันที่ 13 กันยายน 2554
การไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด	: ไม่มี
เงื่อนไขอื่นที่สำคัญ	: บริษัทต้องดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.25 ต่อ 1
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	: อันดับเครดิต A โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	: ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
ตลาดรองของหุ้นกู้	: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

(ค) หุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2551 จำนวน 1 ชุด รายละเอียดสำคัญของหุ้นกู้ดังนี้

ชื่อเฉพาะหุ้นกู้	: ใช้ชื่อว่า "หุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ และไม่มีประกันของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2555"
ประเภทของหุ้นกู้	: หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ค้ำยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
จำนวนหุ้นกู้	: จำนวน 3,000,000 หน่วย
มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ	: 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้	: จำนวน 3,000 ล้านบาท
วิธีเสนอขาย	: เสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไปและนักลงทุนสถาบัน
วันที่ออกหุ้นกู้	: วันที่ 24 กรกฎาคม 2551
อายุ	: มีอายุ 4 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้
วันที่ครบกำหนดไถ่ถอน	: ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 24 กรกฎาคม 2555
อัตราดอกเบี้ย	: ปีที่ 1-2 อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.33 ต่อปี ปีที่ 3-4 อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	: ชำระดอกเบี้ยเป็นงวดทุก 3 เดือนนับจากวันที่ออกหุ้นกู้ โดยจะชำระทุกวันที่ 24 มกราคม, 24 เมษายน, 24 กรกฎาคม และ 24 ตุลาคม ของทุกปีตลอดอายุหุ้นกู้
การชำระคืนเงินต้น	: ชำระเงินต้นในวันครบกำหนดไถ่ถอน คือ วันที่ 24 กรกฎาคม 2555
การไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด	: ไม่มี

Other conditions	: The Company must maintain its debt-to-equity ratio at not more than 1.25:1
Rating	: Rated A by TRIS Rating Co., Ltd.
Trustee	: The Siam Commercial Bank Plc.
Registrar	: The Siam Commercial Bank Plc.
Secondary Market	: Thai Bond Dealing Centre

(d) One series of unsecured debentures No. 1/2009

Name	: "Land & Houses Plc. Debenture No. 1/2008 Due 2015"
Type	: Registered unsecured senior amortizing debenture with trustee
Total number	: 2,000,000 units
Face value	: 1,000 baht
Total value	: 2,000 million baht
Sold to	: Institutional investors and/or large investors as defined under the announcement of Securities and Exchange Commission
Date of issue	: December 22, 2009
Maturity	: 5 years 5 months and 28 days from the date of issue
Redemption date	: December 22, 2015
Coupon rate	: Fixed at 4.5% a year
Coupon payments	: Every 3 months from the date of issue, payable on February 28, May 30, August 30 and November 30 of every year throughout its maturity. The first payment date is on February 28, 2010 and the last payment date is on the redemption date.
Principal payment	: On the redemption date of June 19, 2015
Call/Put option	: None
Other conditions	: The Company must maintain its debt-to-equity ratio at not more than 1.25:1
Rating	: Rated A by TRIS Rating Co., Ltd.
Trustee	: The Siam Commercial Bank Plc.
Registrar	: The Siam Commercial Bank Plc.
Secondary Market	: Thai Bond Dealing Centre

เงื่อนไขอื่นที่สำคัญ	: บริษัทต้องดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.25 ต่อ 1
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	: อันดับเครดิต A โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
ตลาดรองของหุ้นกู้	: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

(ง) หุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2552 จำนวน 1 ชุด รายละเอียดสำคัญของหุ้นกู้ดังนี้

ชื่อเฉพาะหุ้นกู้	: ใช้ชื่อว่า "หุ้นกู้ไม่ค้ำยสิทธิ และไม่มีประกันของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2551 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 2558"
ประเภทของหุ้นกู้	: หุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ระบุชื่อผู้ถือ ไม่ค้ำยสิทธิ และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
จำนวนหุ้นกู้	: จำนวน 2,000,000 หน่วย
มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ	: 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้	: จำนวน 2,000 ล้านบาท
วิธีเสนอขาย	: เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศของคณะกรรมการ ก.ล.ต.
วันที่ออกหุ้นกู้	: วันที่ 22 ธันวาคม 2552
อายุ	: มีอายุ 5 ปี 5 เดือน 28 วัน นับจากวันที่ออกหุ้นกู้
วันที่ครบกำหนดไถ่ถอน	: ครบกำหนดไถ่ถอนวันที่ 22 ธันวาคม 2558
อัตราดอกเบี้ย	: อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 4.5 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	: ชำระดอกเบี้ยเป็นงวดทุก 3 เดือนนับจากวันที่ออกหุ้นกู้ โดยจะชำระทุกวันที่ 28 กุมภาพันธ์, 30 พฤษภาคม, 30 สิงหาคม และ 30 พฤศจิกายน ของทุกปีตลอดอายุหุ้นกู้ ทั้งนี้ วันกำหนดชำระดอกเบี้ยงวดแรกจะถึงกำหนดวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 และ วันกำหนดชำระดอกเบี้ยงวดสุดท้ายจะตรงกับวันไถ่ถอนหุ้นกู้
การชำระคืนเงินต้น	: ชำระเงินต้นในวันครบกำหนดไถ่ถอน คือ วันที่ 19 มิถุนายน 2558
การไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด	: ไม่มี
เงื่อนไขอื่นที่สำคัญ	: บริษัทต้องดำรงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.25 ต่อ 1
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	: อันดับเครดิต A โดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
นายทะเบียนหุ้นกู้	: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
ตลาดรองของหุ้นกู้	: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

## 2. Shareholders

On the latest register book-closing date on November 26, 2009, the 10 largest shareholders of the Company are:

Rank	Individual/Juristic person	Number of shares held	Percentage of all sold shares
1.	Mr. Anant Asavabhokhin*	2,382,639,623	23.76
2.	Government of Singapore Investment Corporation***	1,244,598,829	12.41
3.	Mayland Co., Ltd.*	563,574,391	5.62
4.	Chase Nominees Limited 42**	320,443,240	3.20
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd**	316,274,683	3.15
6.	Social Security Office	230,685,450	2.30
7.	Ms. Piangjai Harnpanij*	143,221,267	1.43
8.	State Street Bank and Trust Company for Australia**	141,203,581	1.41
9.	State Street Bank and Trust**	142,481,262	1.42
10.	Chase Nominees Limited 30**	107,643,709	1.07
Total		5,592,763,035	55.77

Notes: \* The shareholders under Mr. Anant Asavabhokhin's group hold a combined 30.81%

\*\* The nominee entities have no relationship under Section 258 and the shareholders under Mr. Anant Asavabhokhin's group and/or directors or executives of the Company.

\*\*\* Government of Singapore Investment Corporation (GIC) holds another 379,240,579 shares through Thai NVDR, representing 3.78% of all sold shares. GIC therefore holds a total of 16.19% of all sold shares.

## 3. Dividend payment policy

At present, the Company has a policy to pay dividends from net profit to its shareholders each year. In considering the payments, the following factors are taken into consideration: the Company's operating results and financial position, liquidity, expansion plans and other management-related factors. Any dividend payment is also subjected to the approval(s) of the Company's Board of Directors and/or shareholders' meetings. The shareholders' extraordinary meeting No. 1/2547 on January 26, 2004 resolved to amend regulation No. 42 on dividend payments as follows:

Under regulation No. 42 on Dividend Payments: "Dividends shall be paid from the Company's profit. In the event that the Company has an accumulated loss, dividends shall not be paid. In the event the Company has a profit, the Board of Directors shall propose a dividend payment in an amount that will not cause damages to the Company's capital".

As for the dividend payment policies of its subsidiaries, the subsidiaries pay the Company dividends from their net profits, taking into consideration their operating results, financial positions, liquidity, expansion plans and other management-related factors.



## 2. ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ณ วันปิดทะเบียนล่าสุด วันที่ 26 พฤศจิกายน 2552 มีดังนี้

ลำดับ	ชื่อบุคคล / นิติบุคคล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้น ที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด
1.	นายอนันต์ อัครโกสิน *	2,382,639,623	23.76
2.	Government of Singapore Investment Corporation***	1,244,598,829	12.41
3.	บริษัท เมย์แลนด์ จำกัด *	563,574,391	5.62
4.	Chase Nominees Limited 42**	320,443,240	3.20
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd**	316,274,683	3.15
6.	สำนักงานประกันสังคม	230,685,450	2.30
7.	นางสาวเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ *	143,221,267	1.43
8.	State Street Bank and Trust Company for Australia**	141,203,581	1.41
9.	State Street Bank and Trust**	142,481,262	1.42
10.	Chase Nominees Limited 30**	107,643,709	1.07
รวม		5,592,763,035	55.77

หมายเหตุ : \* ผู้ถือหุ้นกลุ่มนายอนันต์ อัครโกสิน ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 30.81

\*\* Nominees ดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 และผู้ถือหุ้นที่อยู่ภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมเดียวกันกับกลุ่มนายอนันต์ อัครโกสิน และ/หรือ กรรมการ ผู้บริหารของบริษัทแต่อย่างใด

\*\*\* Government of Singapore Investment Corporation (GIC) ถือหุ้นผ่านไทยเอ็นวีคิอาร์อีกจำนวน 379,240,579 หุ้น คิดเป็น 3.78% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ทำให้ GIC ถือหุ้นรวมทั้งหมด 16.19% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

## 3. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

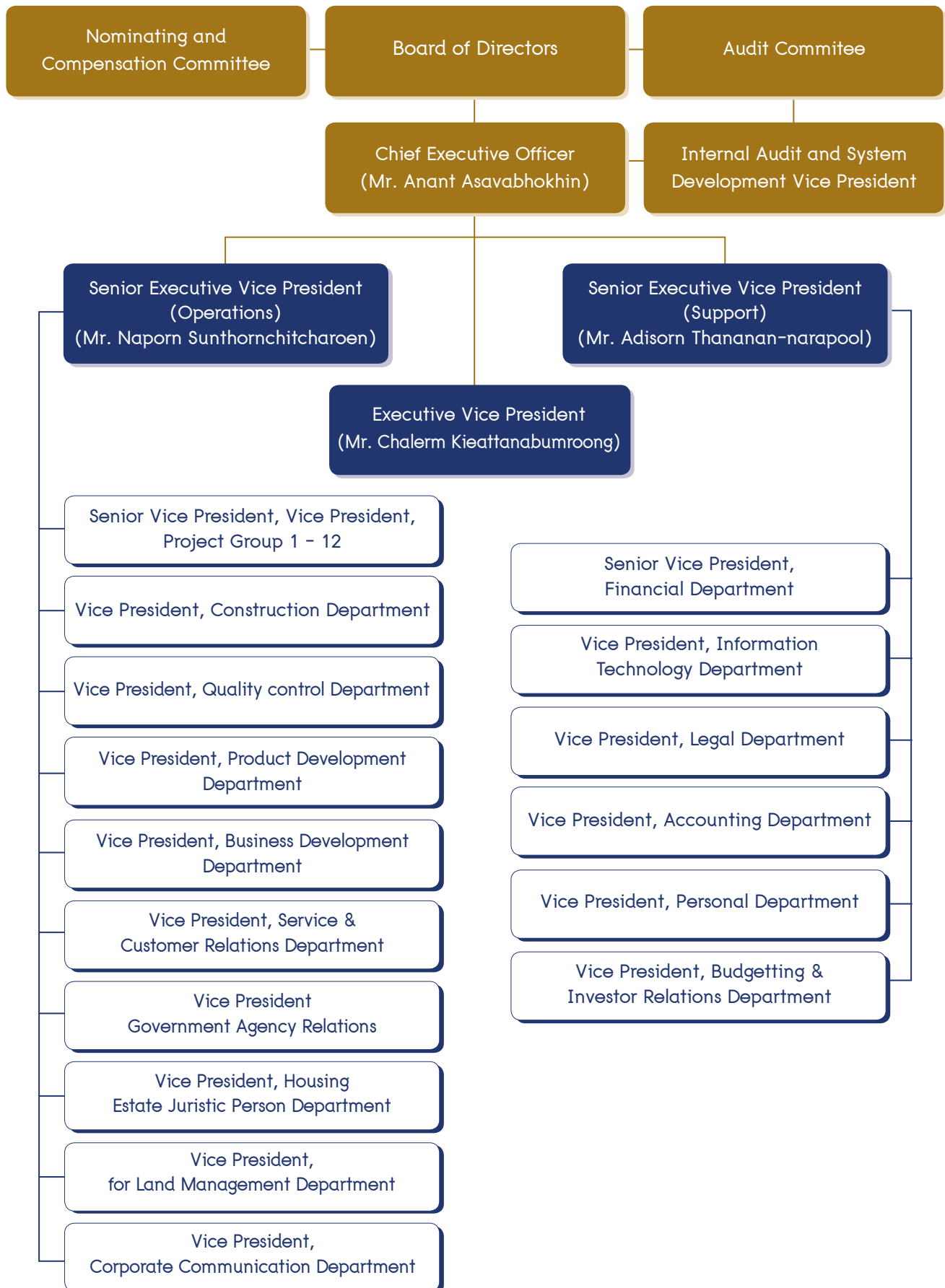
ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรสุทธิในแต่ละปี ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลให้นำปัจจัยต่างๆ มาพิจารณาประกอบดังนี้ ได้แก่ ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สภาพคล่องของบริษัท การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัท ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวข้างต้นจะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2547 ได้มีมติให้แก้ไขข้อบังคับบริษัทข้อที่ 42 เรื่องการจ่ายปันผลเป็นดังนี้

ข้อบังคับ ข้อ 42 เรื่อง การจ่ายเงินปันผล "ให้จ่ายเงินปันผลจากผลกำไรของบริษัท ในกรณีที่บริษัทยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ ห้ามมิให้บริษัทจ่ายเงินปันผล ในกรณีที่บริษัทมีกำไรให้คณะกรรมการของบริษัทเสนอแนะให้แบ่งผลกำไรของบริษัท เพื่อจ่ายเป็นเงินปันผลครบเท่าที่ไม่เสียหายต่อทุนของบริษัท"

สำหรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทขอยกยอนั้น บริษัทขอยกยอนจะจ่ายเงินปันผลให้บริษัทจากกำไรสุทธิของบริษัทขอยกยอน ทั้งนี้ การจ่ายปันผลให้นำปัจจัยต่างๆ มาพิจารณาประกอบดังนี้ ได้แก่ ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สภาพคล่องของบริษัท การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัท

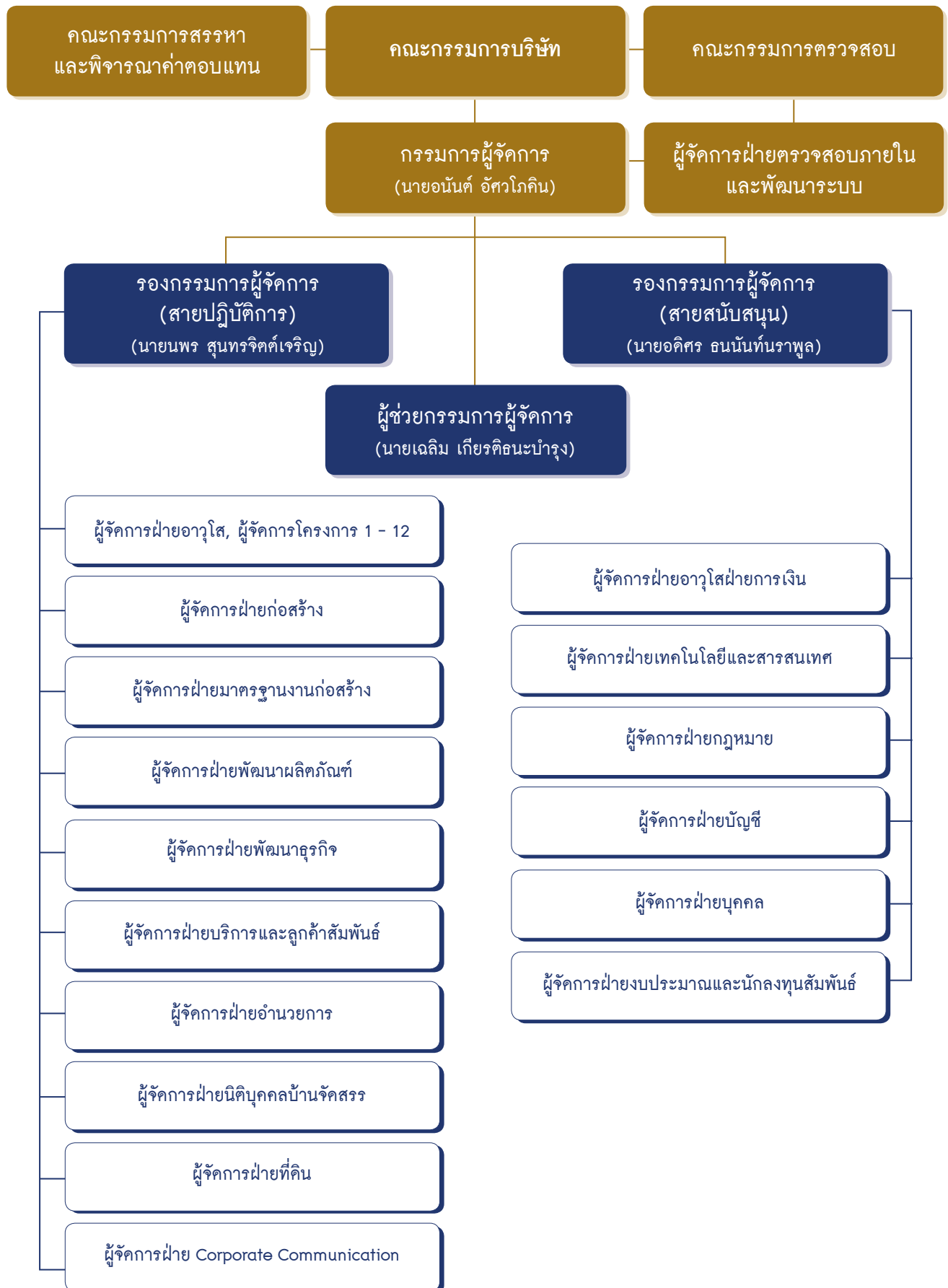
# THE ORGANIZATION PLAN OF EXECUTIVE OFFICERS

As at March 01, 2010



# แผนผังการจัดองค์กรของเจ้าหน้าที่ระดับบริหาร

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2553



## Management Structure

The Company had 4 committees as of March 01, 2010: the Board of Directors, the Audit Committee, the Nominating and Remuneration Committee and the Executive Board.

### The members and scope of authority of each committee are as follows

#### (a) The Board of Directors

In 2009, the Board of Directors consisted of 10 members. The names and meeting-attendance records of the directors in 2008 and 2009 are as follows:

Name	Position	Number of attended meetings / all meetings	
		2008 (meetings)	2009 (meetings)
1. Mr. Anant Asavabhokhin	Chairman and Chairman of the Executive Board	7 / 7	6 / 6
2. Mr. Pratip Wongnirund	Director, Chairman of the Audit Committee and Independent Director	7 / 7	6 / 6
3. Mr. Pakhawat Kovithathanaphong	Director, Member of the Audit Committee and Independent Director Chairman of the Nominating and Compensation Committee	7 / 7	6 / 6
4. Mr. Soong Hee Sang	Director	5 / 7	4 / 4
5. Mr. Lim Swe Guan	Director Member of the Nominating and Compensation Committee	5 / 7	4 / 4
6. Mr. Chalerm Kiettitanabumroong	Director (resigned March 01, 2010)	7 / 7	6 / 6
7. Mr. Adisorn Thananun-narapool	Director and Secretary to the Nomination and Compensation Committee	7 / 7	6 / 6
8. Mr. Naporn Sunthornchitcharoen	Director	7 / 7	6 / 6
9. Mr. Nantawat Pipatwongkasem	Director and Company Secretary	7 / 7	6 / 6
10. Mr. Chadchart Sittipunt	Director, Member of the Audit Committee and Independent Director	6 / 6	6 / 6
Total number of meetings		7	6

### Authorized signatories

One of the following directors may sign to bind the Company: Mr. Anant Asavabhokhin, Mr. Adisorn Thananun-narapool, Mr. Naporn Sunthornchitcharoen, Mr. Chalerm Kieattanabumroong, or Mr. Nantawat Pipatwongkasem.

### Scope of authority and duties of the Board of Directors

The Board of Directors as of March 01, 2010 consisted of 9 members-3 independent directors, 4 executive directors and 2 non-executive directors. To enable the Board of Directors to perform its duties efficiently, a guideline on its duties was laid down as follows:

## โครงสร้างการจัดการ

โครงสร้างกรรมการบริษัท ณ วันที่ 1 มีนาคม 2553 ประกอบด้วยกรรมการ 4 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และคณะกรรมการบริหาร

### คณะกรรมการแต่ละชุดมีรายชื่อและขอบเขตอำนาจดังต่อไปนี้

#### (ก) คณะกรรมการบริษัท

ปี 2552 คณะกรรมการบริษัท มีกรรมการ 10 ท่าน ดังรายชื่อ และจำนวนการเข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการ ในปี 2551 และปี 2552 ดังต่อไปนี้

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม / การประชุมทั้งหมด	
		ปี 2551 (ครั้ง)	ปี 2552 (ครั้ง)
1. นายอนันต์ อัครโกสิน	ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร	7 / 7	6 / 6
2. นายประทีป วงศ์นรินทร์	กรรมการ ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	7 / 7	6 / 6
3. นายภควัต โกวิทวัฒนพงศ์	กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน	7 / 7	6 / 6
4. นายชุง ฮี ซัง	กรรมการ	5 / 7	4 / 4
5. นายลิม สวีกวณ	กรรมการ กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน	5 / 7	4 / 4
6. นายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง	กรรมการ (ลาออก 1 มีนาคม 2531)	7 / 7	6 / 6
7. นายอดิสร อนันต์นราพูล	กรรมการ และเลขานุการคณะกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน	7 / 7	6 / 6
8. นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ	กรรมการ	7 / 7	6 / 6
9. นายนันทวัฒน์ พิพัฒวงศ์เกษม	กรรมการและเลขานุการบริษัท	7 / 7	6 / 6
10. นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์	กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	6 / 6	6 / 6
จำนวนครั้งของการประชุมทั้งปี		7	6

#### กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัท

นายอนันต์ อัครโกสิน หรือนายอดิสร อนันต์นราพูล หรือนายนพร สุนทรจิตต์เจริญ หรือนายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง หรือ นายนันทวัฒน์ พิพัฒวงศ์เกษม คนใดคนหนึ่งเป็นผู้ลงนามผูกพันบริษัทได้

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

กรรมการของบริษัท ณ วันที่ 1 มีนาคม 2553 มีจำนวน 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระจำนวน 3 ท่าน ร่วมกับ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน เพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ได้กำหนดแนวปฏิบัติไว้ดังนี้

1. Proceed to manage the Company in compliance with its objectives and regulations and the resolutions of shareholders' meetings in line with the laws on integrity and apply caution to protect the interests of the Company.
2. Determine the objectives, guidelines, policies, work plans and budgets of the Company
3. Monitor and supervise the administration and management of the Executive Board to ensure full compliance with the laid-down policies, except on the following issues for which the Board of Directors must seek prior approval from the shareholders before implementation:
  - 3.1 issues stipulated by law that shareholders' resolutions must be sought;
  - 3.2 related-party transactions of which values exceed 3% of the Company's net tangible assets as stated in the latest financial statement, and;
  - 3.3 acquisitions or disposals of important assets of which values exceed 50% of the Company's total assets as stated in the latest financial statement.
4. The Board of Directors shall hold a meeting at least five times a year.
5. The agenda of the meetings must be clearly determined in advance throughout the year.
6. Details on the meeting agenda must be submitted in advance so that the Board of Directors has time to study and consider them.
7. For each agenda item, the interests of shareholders and stakeholders shall be considered fairly.
8. Free expression of opinions shall be allowed.
9. Adequate time shall be allocated for each agenda item to allow for careful debate and expression of opinions.
10. The chairman of the Board of Directors shall supervise the appropriate use of the meeting time.

**(b) Audit Committee**

The names and meeting attendance records of the Audit Committee in 2008 and 2009 are as follows:

Name	Position	Number of attended meetings / all meetings	
		2008 (meetings)	2009 (meetings)
1. Mr. Pratip Wongnirund	Chairman of the Audit Committee	5 / 5	6 / 6
2. Mr. Pakhawat Kovithathanaphong	Member of the Audit Committee	4 / 5	6 / 6
3. Mr. Chadchart Sittipunt	Member of the Audit Committee	1 / 1	6 / 6
Total number of meetings		5	6

Mr. Pornchai Kiatkachornvirat, manager of the Audit and System Development Department, is the Secretary to the Audit Committee.

The incumbent Audit Committee is serving a 3-year term, ending December 2, 2011.

**Scope of authority and duties of the Audit Committee**

The Audit Committee has the following duties and responsibilities to report to the Board of Directors:

1. Review the Company's financial reports to ensure accuracy and adequate disclosure
2. Review the Company's internal control and audit system to ensure appropriateness and effectiveness
3. Review the operations of the Company to ensure compliance with the laws on securities and stock exchange or those relating to the Company's businesses
4. Recommend to the Company the nomination of auditors and their remuneration

1. ดำเนินการจัดการบริษัทให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ ข้อบังคับและมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ชอบด้วยกฎหมายว่าด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัท
2. กำหนดเป้าหมาย แนวทาง นโยบาย แผนงาน และงบประมาณของบริษัท
3. ควบคุมกำกับดูแลการบริหารและการจัดการของคณะกรรมการบริหารให้เป็นไปตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย เว้นแต่เรื่องดังต่อไปนี้  
คณะกรรมการต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อนการดำเนินการ
  - 3.1 เรื่องที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
  - 3.2 การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีมูลค่าเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิตามงบการเงินรวมล่าสุด
  - 3.3 การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญที่มีมูลค่าเกินกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวมล่าสุด
4. คณะกรรมการจะดำเนินการจัดให้มีการประชุมอย่างน้อยปีละ 5 ครั้ง
5. ต้องกำหนดวาระหลักของการประชุมไว้ล่วงหน้าอย่างชัดเจนตลอดปี
6. ส่งรายละเอียดวาระการประชุมให้คณะกรรมการได้มีเวลาศึกษาและพิจารณาล่วงหน้า
7. การพิจารณาวาระต่างๆ จะต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างเป็นธรรม
8. เปิดโอกาสให้มีการแสดงความเห็นอย่างอิสระ
9. กำหนดเวลาในการพิจารณาแต่ละวาระไว้อย่างเพียงพอ เพื่อการอภิปรายและแสดงความคิดเห็นอย่างรอบครอบ
10. ประธานกรรมการเป็นผู้ดูแลให้ใช้เวลาในการประชุมอย่างเหมาะสม

#### (ข) คณะกรรมการตรวจสอบ

มีรายชื่อ และจำนวนการเข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ในปี 2551 และปี 2552 ดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม / การประชุมทั้งหมด	
		ปี 2551 (ครั้ง)	ปี 2552 (ครั้ง)
1. นายประทีป วงศ์นิรันดร์	ประธานกรรมการตรวจสอบ	5 / 5	6 / 6
2. นายภักดิ์ โกวิทวัฒนพงศ์	กรรมการตรวจสอบ	4 / 5	6 / 6
3. นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์	กรรมการตรวจสอบ	1 / 1	6 / 6
จำนวนครั้งของการประชุมทั้งปี		5	6

เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ คือ นายพรชัย เกียรติกิจวรวิธ ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบและพัฒนาระบบ  
คณะกรรมการตรวจสอบชุดปัจจุบัน มีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี โดยจะสิ้นสุดลงใน วันที่ 2 ธันวาคม 2554

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท มีขอบเขต หน้าที่ และความรับผิดชอบและรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ดังนี้

1. สอบทานให้บริษัทมีรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและเปิดเผยอย่างเพียงพอ
2. สอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในที่มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
3. สอบทานการปฏิบัติงานของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท
4. พิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัท รวมถึงพิจารณาเสนอค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

5. Determine proper and adequate disclosure of the Company's information in cases of related-party transactions or lists with potential conflicts of interests
6. Perform other duties assigned by the Board of Directors and approved by the Audit Committee
7. Prepare reports on the activities of the Audit Committee to be included in the Company's annual reports, to be signed by the Chairman of the Audit Committee
8. Supervise to ensure auditors and the Internal Audit Department can do their work independently
9. Organize meetings with auditors without Management at least once a year
10. Determine important risks faced by the Company and propose preventive measures or inform the Board of Director to find measures to reduce or avert them

### (c) Nominating and Compensation Committee

The Nominating and Compensation Committee consists of 3 members. On October 31, 2008, Dr. Siri Ganjarerndee resigned as director, leaving the Nominating and Compensation Committee with 2 members. In 2009, there was no appointment of a new member to the Nominating and Compensation Committee to replace the vacant seat. The names and meeting-attendance records of the Nominating and Compensation Committee for 2009 are as follows:

Name	Position	Number of attended meetings/all meetings	
		2008 (meeting)	2009 (meeting)
1. Mr. Pakhawat Kovithvathanaphong	Chairman of the Nominating and Compensation Committee	2/2	2/2
2. Dr. Lim Swe Guan	Member of the Nominating and Compensation Committee	2/2	2/2
Total number of meetings		2	2

On February 25, 2010, Mr. Chadchart Sittipunt was appointed member of the Nominating and Compensation Committee to replace the vacant seat.

Mr. Adisorn Thananun-narapool, a director and executive director, is the Secretary to the Nominating and Compensation Committee.

### Scope of authority and duties of the Nominating and Compensation Committee

1. Determine the policy on nominating the Company's directors, subcommittees and high-ranking executives, and their compensation to be proposed to the Board of Directors for approval
2. Screen for persons who are appropriate and valuable to the business to replace the directors whose terms are expiring or to fill vacant positions to be proposed to the Board of Directors for approval and seek the approvals for their replacements/appointments from the shareholders
3. Determine compensation as necessary and appropriate, both in the form of cash and non-cash rewards, for the directors and high-ranking executives based on their duties, responsibilities and performances
4. Report the meeting minutes which are significant and beneficial to the Company to the Board of Directors
5. Provide explanations or answer questions in case doubts emerge involving the Company's policy on nominating and compensation its directors, subcommittees and high-ranking executives at shareholders' meetings
6. Perform any other duty assigned by the Board of Directors involving significant nominations and compensation



5. พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิดรายการเกี่ยวโยงหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องครบถ้วน ตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง
6. ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมายและคณะกรรมการตรวจสอบเห็นชอบด้วย
7. จัดทำรายงานกิจกรรมของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวลงนามโดยประธานกรรมการตรวจสอบ
8. กำกับดูแลให้ผู้สอบบัญชีและหน่วยงานตรวจสอบภายในมีความเป็นอิสระในการทำงาน
9. จัดให้มีการประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่มีฝ่ายจัดการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
10. พิจารณาความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัท พร้อมเสนอแนะวิธีป้องกันหรือแจ้งให้คณะกรรมการหามาตรการป้องกันเพื่อลดความเสี่ยงนั้น

(ค) คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 3 ท่าน เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2551 ดร.ศิริ การเจริญดี ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนจึงเหลือ 2 ท่าน และในปี 2552 ยังไม่มีการแต่งตั้งกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน เข้ามาทดแทนตำแหน่งที่ว่างลง รายชื่อ และจำนวนการเข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน ในปี 2552 มีดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม / การประชุมทั้งหมด	
		ปี 2551 (ครั้ง)	ปี 2552 (ครั้ง)
1. นายภควัต โกวิทวัฒนพงศ์	ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน	2/2	2/2
2. ดร. ลิ้ม สวี กวน	กรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน	2/2	2/2
จำนวนครั้งของการประชุมทั้งปี		2	2

เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2553 ได้มีการแต่งตั้งนายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ เป็นกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนแทนตำแหน่งที่ว่างลง

เลขานุการคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน คือ นายอดิสร อนันต์นราพูล ซึ่งเป็นกรรมการและกรรมการบริหาร

**ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน**

1. กำหนดนโยบายการสรรหากรรมการและคำตอบแทนกรรมการบริษัท กรรมการชุดย่อย และผู้บริหารระดับสูง เพื่อเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นชอบอนุมัติ
2. สรรหานักกอลที่เหมาะสมและเป็นคุณสมบัติตรงตามตำแหน่งกรรมการที่หมดวาระและหรือมีตำแหน่งว่างลง มาเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นชอบและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น
3. กำหนดคำตอบแทนที่จำเป็นและเหมาะสม ทั้งที่เป็นตัวแทนและมีใจตัวเงินให้กับคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูง ตามภาระหน้าที่ความรับผิดชอบ และผลงาน
4. รายงานผลการประชุมที่มีนัยสำคัญและเป็นประโยชน์กับบริษัทต่อคณะกรรมการบริษัท
5. ให้คำชี้แจงและหรือตอบคำถาม กรณีเกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับนโยบายการสรรหากรรมการและคำตอบแทนของกรรมการบริษัท กรรมการชุดย่อยและผู้บริหารระดับสูงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น
6. ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย อันเกี่ยวกับการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนที่มีความสำคัญ

#### (d) Executive Board

The Executive Board consists of 5 directors whose names and meeting attendance records in 2008 and 2009 are as follows:

Name	Position	Number of attended meetings / all meetings	
		2008 (meetings)	2009 (meetings)
1. Mr. Anant Asavabhokhin	Chairman of the Executive Board	12 / 12	12 / 12
2. Mr. Adisorn Thananun-narapool	Executive Director	12 / 12	12 / 12
3. Mr. Naporn Sunthornchitcharoen	Executive Director	12 / 12	12 / 12
4. Mr. Wit Tantivorawong	Executive Director	12 / 12	12 / 12
5. Mr. Lim Swe Guan	Executive Director	5 / 12	4 / 12
Total number of meetings		12	12

#### Scope of authority and duties of the Executive Board

The Executive Board, which includes the chief executive officer, handles the Company's routine operations. Any other transaction which involves a conflict of interest or potentially constitutes a conflict of interest in any manner with the Company or its subsidiaries must be submitted to the meetings of the Audit Committee and the Board of Directors for approval.

#### Delegation of authority and duties by the Board of Directors

The Board of Directors determines the objectives, guidelines, policies, work plans and budgets of the Company. It also monitors and supervises the administration and the management of the Executive Board to ensure compliance with the approved policies. The Executive Board shall comply with the policies, work plans and budgets approved by the Board of Directors.

For important decisions such as land acquisitions, project development and investments, the Executive Board shall seek the approval to the Board of Directors on a case-by-case basis.

As for delegation of financial authority involving the normal operations of the Company, one of the signatory directors- Mr. Anant Asavabhokhin, Mr. Payont Sakdejyont, Mr. Adisorn Thananun-narapool, Mr. Naporn Sunthornchitcharoen or Mr. Chalerm Kieattananabumroong-may sign to bind the Company, provided that the approved transactions do not constitute a conflict of interest with himself or persons with potential conflicts of interests, or have potential to constitute a conflict of interest in any manner with the Company and its subsidiaries.

The Company had 7 executives as of March 01, 2010 are:

1. Mr. Anant Asavabhokhin Chief Executive Officer
2. Mr. Adisorn Thananun-narapool Senior Executive Vice President
3. Mr. Naporn Sunthornchitcharoen Senior Executive Vice President
4. Mr. Chalerm Kieattitanabumroong Executive Vice President
5. Mr. Adul Chuvanichanon Senior Vice President, Project 10

#### (ง) คณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหาร ประกอบด้วยผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน มีรายชื่อและจำนวนการเข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการบริหาร ในปี 2551 และปี 2552 ดังต่อไปนี้

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม / การประชุมทั้งหมด	
		ปี 2551 (ครั้ง)	ปี 2552 (ครั้ง)
1. นายอนันต์ อัครโกสิน	ประธานกรรมการบริหาร	12 / 12	12 / 12
2. นายอดิสร อนันต์นราพูล	กรรมการบริหาร	12 / 12	12 / 12
3. นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ	กรรมการบริหาร	12 / 12	12 / 12
4. นายวิทย์ คันทิรวงศ์	กรรมการบริหาร	12 / 12	12 / 12
5. นายลิม สวีกรณ	กรรมการบริหาร	5 / 12	4 / 12
จำนวนครั้งของการประชุมทั้งปี		12	12

#### ขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหารซึ่งรวมถึงกรรมการผู้จัดการ มีอำนาจหน้าที่ในการบริหารงานในเรื่องที่เกี่ยวกับการดำเนินการตามปกติธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ การอนุมัติรายการอื่นใดที่มีความขัดแย้งกันมีส่วนได้เสียหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อย จะต้องเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการที่เกิดขึ้นดังกล่าวทุกครั้ง

#### การมอบอำนาจหน้าที่จากคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณากำหนดเป้าหมาย แนวทาง นโยบาย แผนงาน และงบประมาณของบริษัท รวมทั้งควบคุมกำกับดูแลการบริหารและการจัดการของคณะกรรมการบริหารให้เป็นไปตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย โดยคณะกรรมการบริหารจะปฏิบัติตามนโยบาย แผนงาน และงบประมาณที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท

ในการตัดสินใจในเรื่องที่สำคัญ ได้แก่ การจัดซื้อที่ดิน การพัฒนาโครงการ และการลงทุน เป็นต้น คณะกรรมการบริหารจะนำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นกรณีๆ ไป

สำหรับการมอบอำนาจทางการเงินเกี่ยวกับการดำเนินงานตามปกติธุรกิจของบริษัทกรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัท ได้แก่ นายอนันต์ อัครโกสิน หรือนายพยนต์ ศักดิ์เกษมย์ หรือนายอดิสร อนันต์นราพูล หรือนายนพร สุนทรจิตต์เจริญ หรือนายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง คนใดคนหนึ่งเป็นผู้ลงนามผูกพันบริษัทได้ โดยการอนุมัติรายการดังกล่าวจะต้องไม่รวมถึงการอนุมัติรายการที่คนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อย

เจ้าหน้าที่บริหาร ณ วันที่ 1 มีนาคม 2553 มีจำนวน 7 ท่าน ประกอบด้วย

- |                             |                                   |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| 1. นายอนันต์ อัครโกสิน      | กรรมการผู้จัดการ                  |
| 2. นายอดิสร อนันต์นราพูล    | รองกรรมการผู้จัดการ               |
| 3. นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ   | รองกรรมการผู้จัดการ               |
| 4. นายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ           |
| 5. นายอดุล ชูนิชชานนท์      | ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสฝ่ายโครงการ 10 |

6.	Mr. Wit	Tantivorawong	Senior Vice President, Financial Department
7.	Mr. Lersuk	Suwannaton	Senior Vice President, Business Development Department

## Selection of Directors and Executives

### (a) Selection of directors

The procedure to select candidates to be appointed as directors is as follows:

- 1) The Company allows a single shareholder or shareholders who hold shares of not less than 0.1% of the Company's paid-up capital to propose eligible candidates to be directors through the Company's website or by sending a letter to the Company's secretary. The Company's secretary will forward the proposals to the Nominating and Compensation Committee. The Company will notify the schedule of such proposals through the Stock Exchange of Thailand.
- 2) Major shareholders may propose suitable candidates for directors to the Nominating and Compensation Committee.
- 3) The Nominating and Compensation Committee will consider proposing the suitable candidates for directors to the Board of Directors, to be subsequently proposed to the shareholders' meeting.
- 4) The shareholders' meeting shall elect the directors using the majority vote based on the following criteria and methods:
  - 4.1) One share is entitled to one vote
  - 4.2) Shareholders vote to elect one-by-one the candidates proposed to be nominated directors.
  - 4.3) The candidates are ranked in descending order, from the highest number of votes to the lowest, and are appointed as directors in that order until all the director positions are filled. Where the votes of candidates are tied, the chairman of the meeting has the casting vote.
- 5) At each annual ordinary shareholders' meeting, one third of the directors shall be removed from duties. If the number of directors to be removed is not exactly one third, the closest number shall apply.

As for directors who are to resign in the first and second years after registering the Company, a draw will be held to select who will resign. In each subsequent year, the longest-serving directors shall resign. The directors who resign after fulfilling their terms may be re-elected to resume the positions.

### (b) The number of directors from majority shareholders

Four directors represent majority shareholders.

The directors from Mr. Anant Asavabhokhin's group are: Mr. Anant Asavabhokhin, Mr. Adisorn Thananun-narapool, Mr. Naporn Sunthornchitcharoen and Mr. Nantawat Pipatwongkasem.

The directors from The Government of Singapore Investment Corporation are: Mr. Soong Hee Sang and Mr. Lim Swe Guan

6. นายวิทย์ ตันศิริวงศ์
7. นายเลอสุข สุวรรณทล

ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสฝ่ายการเงิน  
ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสฝ่ายพัฒนารุกิจ

### การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

#### (ก) การสรรหากรรมการ

บุคคลที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นรายเดียวหรือหลายรายที่ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.1 ของทุนที่ชำระแล้วของบริษัท เสนอชื่อบุคคลที่สมควรได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการผ่านทาง website ของบริษัท หรือส่งเป็นจดหมายถึง เลขานุการคณะกรรมการ บริษัท เลขานุการคณะกรรมการบริษัทจะส่งต่อไปให้คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน โดยบริษัทจะแจ้งกำหนดเวลา ในการเสนอชื่อผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอชื่อบุคคลที่สมควรได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการต่อคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
- 3) คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะเป็นผู้พิจารณาเสนอชื่อบุคคลที่สมควรได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการต่อคณะกรรมการ บริษัท เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป
- 4) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้เลือกตั้งกรรมการโดยใช้เสียงข้างมากตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้
  - 4.1) หนึ่งหุ้นมีหนึ่งเสียง
  - 4.2) ให้ผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเลือกบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อเป็นกรรมการทีละคน
  - 4.3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมา เป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ในกรณี ที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้ประธานในที่ประชุม ออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
- 5) ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่ง 1 ใน 3 ถ้าจำนวนกรรมการที่จะแบ่งออกให้ตรงเป็นสาม ส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงกับส่วน 1 ใน 3 ขั้นตอนการสรรหาจะเป็นไปตามข้อ 1) - 4)

กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรกและปีที่สองภายหลังจดทะเบียนบริษัทนั้นให้จับสลากกันว่าผู้ใดจะออก ส่วนปีหลังๆ ต่อไป ให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่งกรรมการที่ออกตามวาระนั้นอาจถูกเลือกเข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่ก็ได้

#### (ข) จำนวนกรรมการที่มาจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่

จำนวนกรรมการที่มาจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีจำนวน 4 ท่าน ประกอบด้วย

กรรมการที่มาจากกลุ่มนายอนันต์ อัสวโกสิน ได้แก่ นายอนันต์ อัสวโกสิน นายอดิสร อนันต์ธนาวุฒ นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ และนายณัฏฐวัฒน์ พิพัฒวงศ์เกษม

กรรมการที่มาจาก Government of Singapore Investment Corporation ได้แก่ นายซุง ฮี ซัง และ นายลิ้ม สวีกวณ

## Compensation of the Management

### (a) Cash compensation

#### - Compensation for directors

The Company has appropriately compensated its directors based in their responsibilities. Approved at the shareholders' meeting each year, it comes in the form of meeting allowances and directors' bonuses. The details for 2008 and 2009 are as follows:

Name of Director	Position	2008		2009	
		Meeting attendance rate %	Compensation (million baht)	Meeting attendance %	Compensation (million baht)
1. Mr. Anant Asavabhokhin	Chairman of the Board of Director and Chairman of the Executive Board	100%	None	100%	None
2. Mr. Pratip Wongnirund	Director and Chairman of the Audit Committee and Independent Director	100%	1.56	100%	1.320
3. Mr. Pakhawat Kovithathanaphong	Director, Member of the Audit Committee and Independent Director	100%	1.17	100%	0.99
	Chairman of the Nominating and Compensation Committee		0.06		0.02
4. Mr. Soong Hee Sang	Director	71%	None	71%	None
5. Mr. Lim Swe Guan	Director	71%	None	71%	None
	Member of the Nominating and Compensation Committee		0.015		None
6. Mr. Chalerm Kiettitanabumroong	Director**	100%	None	100%	None
7. Mr. Adisorn Thananun-narapool	Director and Secretary to the Nominating and Compensation Committee	100%	None	100%	None
8. Mr. Naporn Sunthornchitcharoen	Director	100%	None	100%	None
9. Mr. Nantawat Pipatwongkasem**	Director and Company Secretary	100%	None	100%	None
10. Mr. Chadchart Sittipunt	Director, Member of the Audit Committee and Independent Director***	100%	0.34	100%	0.915
11. Dr. Siri Ganjarerndee	Director, Member of the Audit Committee and Independent Director*				0.225
Total			4.225		3.470

\* Dr. Siri Ganjarerndee was director in 2008 and received in 2009 an additional director's bonus for 2008.

\*\* Mr. Chalerm Kiettitanabumroong resigned from the Board of Directors effective March 1, 2010.

\*\*\* Mr. Chadchart Sittipunt was appointed member of the Nominating and Compensation Committee on February 25, 2010.

- Compensation for executives (for the 7 executives-the chief executive officer and the next four executives in command) is as follows. In 2008, an executive vice president retired and three senior vice presidents were appointed

## ค่าตอบแทนผู้บริหาร

### (ก) ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

#### - ค่าตอบแทนกรรมการ

บริษัทได้กำหนดค่าตอบแทนกรรมการไว้อย่างเหมาะสมกับหน้าที่ความรับผิดชอบ ซึ่งได้ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว  
แล้วทุกปี โดยจ่ายในรูปเบี้ยประชุมและบำเหน็จกรรมการ สำหรับปี 2551 และ ปี 2552 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	ปี 2551		ปี 2552	
		เข้าประชุม %	ค่าตอบแทน (ล้านบาท)	เข้าประชุม %	ค่าตอบแทน (ล้านบาท)
1. นายอนันต์ อัครโกติน	ประธานกรรมการ	100%	ไม่มี	100%	ไม่มี
2. นายประทีป วงศ์นิรันดร์	และประธานกรรมการบริหาร				
3. นายภควัต โกวิทวัฒนพงศ์	กรรมการ ประธานกรรมการตรวจสอบ	100%	1.56	100%	1.320
4. นายชุง ฮี ชัง	และกรรมการอิสระ				
5. นายลิม สวีกวิน	กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	100%	1.17	100%	0.99
6. นายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง	ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน		0.06		0.02
7. นายอดิสร อนันต์ธนราพูล	กรรมการ	71%	ไม่มี	71%	ไม่มี
8. นายณพร สุนทรจิตต์เจริญ	กรรมการ	71%	ไม่มี	71%	ไม่มี
9. นายนันทวัฒน์ พิพัฒวงศ์เกษม	กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน		0.015		ไม่มี
10. นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์	กรรมการ**	100%	ไม่มี	100%	ไม่มี
11. นายศิริ การเจริญดี	กรรมการ และเลขานุการคณะกรรมการ	100%	ไม่มี	100%	ไม่มี
	สรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน				
	กรรมการ	100%	ไม่มี	100%	ไม่มี
	กรรมการและเลขานุการบริษัท	100%	ไม่มี	100%	ไม่มี
	กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	100%	0.34	100%	0.915
	กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน***				
	กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ*				0.225
รวมค่าตอบแทน			4.225		3.470

\* นายศิริ การเจริญดี เป็นกรรมการในปี 2551 แต่ได้รับค่าบำเหน็จกรรมการของปี 2551 เพิ่ม ในปี 2552

\*\* นายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง ได้ลาออกจากคณะกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2553

\*\*\* นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์ ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2553

- ค่าตอบแทนผู้บริหาร (ค่าตอบแทนผู้บริหาร จำนวน 7 ราย ได้แก่ กรรมการผู้จัดการ และผู้บริหาร 4 ราย แยกออกจากกรรมการผู้จัดการลงมา ปี2551 มีผู้บริหารจำนวน 5 ราย ต่อมา) ในปี 2552 มีผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการเกษียณอายุ 1 ท่าน และมีการแต่งตั้งผู้จัดการฝ่ายอาวุโส จำนวน 3 ท่าน

	2008		2009	
	Number of executives	Total amount (million baht)	Number of executives	Total amount (million baht)
Salary	5	28.96	7	35.94
Bonuses*	5	10.79	7	16.20
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>39.75</b>	<b>7</b>	<b>52.14</b>

Note \* Bonuses are paid in January of every year

**(b) Non-cash remuneration**

1. The Company set up a provident fund for its employees to which the employees and the Company voluntarily contribute an equal amount of 3-5% of the employees' salaries each month. Registered and managed by a licensed fund manager, the fund is in compliance with the Act on Provident Funds B.E. 2542 (1999).
2. Group health-insurance policies were bought for the employees and their registered spouses and children.
3. Group life insurance policies were bought for the employees with coverage between 200,000 to 600,000 baht depending on the terms of each life-insurance policy.

**Corporate governance**

The Board of Directors is determined to manage the Company efficiently to achieve the objectives. In so doing, it is fully convinced that good corporate governance will upgrade the performance of the Company in a sustainable manner and is the key to success, which is to maximize value for its shareholders. Therefore, the Board of Directors has strictly complied with the principles of good corporate governance, which are:

- Integrity
- Transparency
- Independence
- Accountability
- Fairness
- Social responsibility

These qualities are reflected in the values, guidelines and directions of the practices adopted by the Company. They should provide assurances that the business can compete effectively under the business ethics that are in compliance with international standards, the laws and the 2006 principles of good corporate governance of the Stock Exchange of Thailand.

**(1) Rights of shareholders**

The Company is well aware and values the rights of shareholders and has strived to encourage them to exercise their fundamental rights and protect them. It also facilitates the exercise of the shareholders' rights that they are entitled to indiscriminately. Among them are the rights to adequate information about the Company in which the shareholders are allowed to send questions in advance before meeting dates, and to vote on important issues, including the approval of dividends. The Company vows not to do anything that violates or restricts the shareholders rights.



	ปี 2551		ปี 2552	
	จำนวนราย	จำนวนเงินรวม (ล้านบาท)	จำนวนราย	จำนวนเงินรวม (ล้านบาท)
เงินเดือน	5	28.96	7	35.94
โบนัส*	5	10.79	7	16.20
<b>รวม</b>	<b>5</b>	<b>39.75</b>	<b>7</b>	<b>52.14</b>

หมายเหตุ \* โบนัสจ่ายในเดือนมกราคมของทุกปี

#### (ข) ค่าตอบแทนอื่นๆ (ที่ไม่ใช่เงิน)

1. บริษัทได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน โดยที่พนักงานส่งเงินเข้าเป็นเงินสะสมของกองทุนโดยสมัครใจในอัตราร้อยละ 3-5 ของเงินเดือน และบริษัทจ่ายสมทบในอัตราร้อยละ 3-5 ของเงินเดือนเงินกองทุนที่จดทะเบียนบริหารโดยผู้จัดการกองทุนรับอนุญาตแห่งหนึ่ง โดยปฏิบัติตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2542
2. การทำประกันสุขภาพกลุ่มให้กับพนักงาน คู่สมรส และบุตรที่รับรองถูกต้องตามกฎหมาย
3. การทำประกันชีวิตกลุ่มให้กับพนักงานในวงเงินทุนประกัน 200,000 - 600,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขสัญญากรมธรรม์ประกันชีวิต

#### การกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะบริหารงานขององค์กรให้เกิดประสิทธิภาพและบรรลุตามวัตถุประสงค์ โดยเชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่า กระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะยกระดับผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างยั่งยืน และเป็นหัวใจสำคัญที่จะนำไปสู่ความสำเร็จ อันได้แก่ การเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทจึงยึดมั่นในการปฏิบัติตามคุณลักษณะหลักของกระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันประกอบด้วย

- ความซื่อสัตย์
- ความโปร่งใส
- ความเป็นอิสระ
- ความรับผิดชอบต่อภาระหน้าที่
- ความเป็นธรรม
- ความรับผิดชอบต่อสังคม

โดยหลักการกำกับดูแลกิจการนี้ ได้สะท้อนถึงคุณค่า แนวปฏิบัติ และทิศทางที่ใช้ปฏิบัติภายในของบริษัทซึ่งจะช่วยสร้างความมั่นใจให้กับ ธุรกิจ สามารถแข่งขันได้ดี ภายใต้การดำเนินการอย่างมีจรรยาบรรณ มีมาตรฐานสากล และเป็นไปตามกฎหมาย โดยให้สอดคล้องกับ หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### (1). สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทตระหนักและให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น จึงได้พยายามส่งเสริมและคุ้มครองผู้ถือหุ้นให้ใช้สิทธิขั้นพื้นฐาน รวมถึงการอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นในการใช้สิทธิในเรื่องต่างๆ ที่ผู้ถือหุ้นควรได้รับอย่างเท่าเทียมกัน อันได้แก่ การได้รับข่าวสารข้อมูลของบริษัทอย่างเพียงพอ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุม การใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องที่สำคัญต่างๆ รวมถึงการอนุมัติจ่ายเงินปันผล เป็นต้น โดยบริษัทจะไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือลิดรอนสิทธิของผู้ถือหุ้น

In 2009, the Company held one shareholders' meeting, the 2009 annual ordinary shareholders' meeting, on April 28, 2009. In preparing it, the Company published in advance the invitation letter, along with the documents related to each agenda item, on its website at [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) so that the shareholders could have adequate time to study the information on each agenda item before receiving the hard copies of the same documents by mail. The invitation letter and related documents were sent 14 days ahead of the meeting date. The invitation letter contained the details of each agenda item and related information, as well as the opinion of the Board of Directors, the voting method and the details of the documents the shareholders needed to bring with them on the meeting date. In cases where the shareholders were unable to attend the meetings, the Company arranged for the independent directors to be authorized to act on their behalf. Proxy forms approved by the Commerce Ministry and the biographies of the independent directors assigned to act as proxies were also sent to the shareholders so that the shareholders who could not attend the meeting could authorize anyone or the independent directors to represent them at the meeting.

In recognition of the importance of shareholders' meetings, the Company called the meeting at the place and time most convenient for the shareholders to attend. Appropriate and ample time was also allocated. As a result, the Company held the meeting at its head office at 1 Satorn Road, Thung Mahamek sub-district, Satorn district, Bangkok, which is located near the Lumpini subway station, a convenient location with easy access by bus, the BTS skytrain and the MRT subway. The meeting was also scheduled during normal working hours.

On the meeting date, the Company asked the shareholders to register at least one hour in advance and assigned registration officials to provide convenience for the attending shareholders and proxies. A computer registration program with the ability to search shareholders by name, family name or identification number was also deployed to speed up the registration process. The shareholders would then receive a voting ticket for each agenda item. Vote counting was also done electronically by using barcode readers on the voting tickets, making vote-counting accurate and speedy whereby the shareholders could view the result of each agenda item immediately after casting the votes.

At the shareholders' meeting, the Chairman of the Board of Directors acted as the chairman of the meeting. The chairmen of the sub-committees and directors also attended the meeting. The chairman of the meeting then explained the voting method, the vote-counting procedure, the use of voting tickets and the disclosure of the vote-counting result for each agenda item to ensure transparency. The shareholders were also given an equal opportunity to express their opinions and proposals and to ask questions. They were also given comprehensive information and ample time for debates. In 2009, the Board of Directors resolved to give the shareholders a chance to send questions to them ahead of the meeting.

The 1/2552 ordinary shareholders' meeting was attended by 980 shareholders and proxies, representing 7,060,378,232 shares, or 70.42%, more than one third of all 10,025,921,523 shares. Mr. Anant Asavabhokhin acted as the chairman of the meeting and Mr. Nantawat Pipatwongkasem acted as the secretary of the meeting. Seven of the directors attended the meeting. They were:

1. Mr. Anant	Asavabhokhin	Chairman of the Board of Directors
2. Mr. Pratip	Wongnirund	Director
		Chairman of the Audit Committee and Independent Director
3. Mr. Chadchart	Sittipunt	Director
4. Mr. Adisorn	Thananun-narapool	Director
5. Mr. Naporn	Sunthornchitcharoen	Director
6. Mr. Chalerm	Kiettitanabumroong	Director
7. Mr. Nantawat	Pipatwongkasem	Director

As for the minutes of the meeting, the Company recorded comprehensive details, including the names of the attending directors, questions brought up at the meeting and significant explanations on each agenda item. The minutes were sent to

ในปี 2552 บริษัทมีการประชุมผู้ถือหุ้นจำนวน 1 ครั้ง คือ การประชุมสามัญประจำปี 2552 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552 โดยบริษัทได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุมพร้อมเอกสารประกอบการประชุมในแต่ละวาระการประชุมบนเว็บไซต์ของบริษัท [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) เป็นการล่วงหน้าเพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีเวลาศึกษาข้อมูลประกอบการประชุมแต่ละวาระอย่างเพียงพอก่อนได้รับข้อมูลในรูปเอกสารจากบริษัท ซึ่งข้อมูลบนเว็บไซต์เป็นข้อมูลเดียวกันกับข้อมูลที่จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นในรูปเอกสาร โดยบริษัทได้จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมเอกสารประกอบให้ผู้ถือหุ้นล่วงหน้า 14 วัน ก่อนวันประชุม และในหนังสือเชิญประชุมมีรายละเอียดวาระการประชุม เอกสารประกอบในแต่ละวาระพร้อมความเห็นของคณะกรรมการ วิธีการออกเสียงลงคะแนน และรายละเอียดของเอกสารที่ผู้ถือหุ้นจะต้องนำมาแสดงในวันประชุม ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าประชุมได้ บริษัทได้จัดส่งหนังสือมอบฉันทะตามแบบที่กระทรวงพาณิชย์กำหนดพร้อมประวัติกรรมการอิสระทุกท่านเป็นผู้รับมอบฉันทะ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าประชุมด้วยตนเองได้สามารถเลือกมอบฉันทะให้บุคคลหนึ่งคนใด หรือกรรมการอิสระที่บริษัทได้กำหนดไว้เป็นผู้รับมอบอำนาจแทนในการประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทให้ความสำคัญต่อการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นอย่างมาก โดยเน้นเรื่องการจัดสถานที่และเวลาที่ใช้ในการประชุมที่สะดวกต่อการเดินทางของผู้ถือหุ้น อีกทั้งเป็นเวลาที่เหมาะสมและเพียงพอ บริษัทจึงได้ใช้ที่ทำการของบริษัท เป็นสถานที่ประชุม ซึ่งตั้งอยู่เลขที่ 1 ถนนสาทร แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กทม. ตั้งอยู่บริเวณสถานีรถไฟฟ้าใต้ดินที่เดินทางได้ทั้งรถไฟฟ้า (BTS) รถไฟฟ้าใต้ดิน (MRT) เวลาในการประชุมก็จัดให้มีการประชุมในวันทำงานปกติ

ในวันประชุม บริษัทเปิดให้ผู้ถือหุ้นลงทะเบียนล่วงหน้าก่อนการประชุมอย่างน้อยหนึ่งชั่วโมงและได้จัดเจ้าหน้าที่อำนวยความสะดวกในการลงทะเบียนให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่เข้าร่วมประชุมโดยใช้ระบบการรับลงทะเบียนด้วยโปรแกรมการรับลงทะเบียนที่สามารถค้นหาชื่อผู้ถือหุ้นจากชื่อ นามสกุล หรือเลขประจำตัวประชาชน ซึ่งทำให้การรับลงทะเบียนเป็นไปอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ลงทะเบียนแล้วจะได้รับใบลงคะแนน เพื่อออกเสียงในแต่ละวาระ โดยในการนับคะแนน บริษัทได้ใช้ระบบคอมพิวเตอร์ในอ่านคะแนนจากบาร์โค้ดของใบลงคะแนนที่บริษัทแจกให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งทำให้การนับคะแนนเป็นไปอย่างถูกต้องและรวดเร็ว และผู้ถือหุ้นสามารถเห็นคะแนนในแต่ละวาระได้ทันทีเมื่อการลงคะแนนเสร็จสิ้น

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ประธานกรรมการได้ทำหน้าที่ประธานในที่ประชุม และมีประธานคณะกรรมการชုช้อย และกรรมการบริษัทเข้าร่วมประชุม ก่อนเริ่มดำเนินการประชุม ประธานในที่ประชุม อธิบายวิธีการลงคะแนน การนับคะแนน การใช้บัตรลงคะแนน และการเปิดเผยผลการนับคะแนนในแต่ละวาระเพื่อให้เกิดความโปร่งใส รวมถึงเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็น ข้อเสนอแนะ และซักถามอย่างเท่าเทียมกัน โดยประธานได้ตอบคำถามและให้ข้อมูลต่างๆ แก่ผู้ถือหุ้นอย่างครบถ้วน และใช้เวลาอภิปรายอย่างเพียงพอ และในปี 2552 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถส่งคำถามล่วงหน้าเกี่ยวกับการประชุมถึงคณะกรรมการล่วงหน้าก่อนวันประชุม

การประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุมรวม 980 ราย นับจำนวนหุ้นได้ 7,060,378,232 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 70.42) เกินกว่า หนึ่งในสามของจำนวนหุ้นทั้งหมดจำนวน 10,025,921,523 หุ้น โดยมีนายอนันต์ อัครโกสิน เป็นประธานในที่ประชุม และนายณัฏฐ์ วัฒนวงศ์เกษม เป็นเลขานุการที่ประชุม รวมทั้งมีการเข้าร่วมประชุมทั้งสิ้น 7 ท่าน คือ

1. นายอนันต์	อัครโกสิน	ประธานกรรมการ
2. นายประทีป	วงศ์นิรันดร์	กรรมการ ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
3. นายชัชชาติ	สิทธิพันธุ์	กรรมการ
4. นายอดิสร	อนันต์นราพูล	กรรมการ
5. นายนพร	สุนทรจิตต์เจริญ	กรรมการ
6. นายเฉลิม	เกียรติอนะบำรุง	กรรมการ
7. นายณัฏฐ์	วัฒนวงศ์เกษม	กรรมการ

สำหรับรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทได้บันทึกข้อมูลการประชุมไว้อย่างชัดเจน ทั้งในเรื่องรายชื่อกรรมการที่เข้าร่วมประชุม ข้อซักถามและคำชี้แจงที่เป็นสาระสำคัญ มติที่ประชุมในแต่ละวาระอย่างละเอียด และได้จัดส่งให้แก่หน่วยงานต่างๆ ภายในระยะเวลา 14 วัน

the various units within 14 days after the meeting date. They were also made available both in Thai and English at the Company's website at [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) so that the shareholders could have access to them without delay. They would be proposed for endorsement at the following shareholders' meeting.

## **(2) Equal treatments of shareholders**

The Company has a policy to support and emphasize equal and fair treatment of the shareholders to protect the fundamental rights of the shareholders, especially minority ones whose rights are prone to be violated and who should have a chance to be compensated. As a result, the Company has resolved to adopt the following measures:

1. At shareholders' meetings, each agenda item will be strictly followed in the order published in the invitation letters. No additional agenda item shall be added without advance notice to the shareholders. The measure is to ensure that the shareholders have enough time to study relevant information before making decisions.
2. In 2009, the Board of Directors resolved to give minority shareholders a chance to propose agenda items in advance, starting from the 1/2551 ordinary shareholders' meeting. The resolution was notified in advance through the Company's website at [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) and the Stock Exchange of Thailand's website, complete with the procedure to propose an agenda item and clear criteria in considering it. The Company's independent directors will consider and screen the proposed agenda items before submitting them to the Board of Directors. The agenda items approved by the Board of Directors shall be included in the next meeting's agenda. For the proposed agenda items that have not been approved by the Board of the Directors, the Company will notify the shareholders, along with the reasons and explanations for the rejections, at the Company's website.
3. In 2009, the Board of Directors resolved to allow minority shareholders to propose the names of individuals to be elected as directors. The candidates must meet all the qualifications laid down by the Company and give their consent to the candidacies. The Nominating and Remuneration Committee will then proceed according to the procedures to nominate, screen and select the proposed candidates to be submitted to the Board of Directors for further consideration. The names approved by the Board of Directors shall then be included as candidates in the agenda item on the election of directors at the following meeting. For the proposed candidates rejected by the Board of Directors, the Company will notify the shareholders, along with reasons and explanations for the rejections, at its website or other appropriate communications channels. In 2009, no shareholder proposed an additional agenda item or a candidate to be nominated as director.
4. The Company proposes the names of all of its independent directors as an option for proxies. A shareholder may choose to be represented by any one of them. The proxy forms are also in line with the forms recommended by the Commerce Ministry, with the formats that allow the shareholders to dictate the directions of their votes. The measure is to encourage the shareholders to exercise their rights to attend the meetings and vote on each agenda item.
5. The Company promotes the use of voting tickets for all agenda items by printing them separately for each major issue. The shareholders can therefore vote as they deem appropriate. The voting tickets will be kept in the meeting room so that they may be counted and added to the votes cast in advance in the proxy forms before the results of the votes are announced at the meeting.
6. The Company allows the shareholders to exercise their right to elect directors individually to replace those whose terms expire each year.
7. The Company has laid down measures to prevent the use of insider information to seek personal gains by directors and executives by informing them of their role and duty to report and disclose their holdings of the Company's shares and those of their spouses and children who have not come of age. They are also made aware of the requirement to report changes in such holdings to the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand under Section 59 of the Act on Securities and Stock Exchange B.E. 2535 (1992) within 3 working days after the dates they have purchased, sold, transferred or accepted the transfers of the shares. They are also reminded them of this requirement at every Board of Directors' and Executive Directors' meeting. In addition, the directors and executives of the Company are aware of their duties and responsibilities, as well as the penalties punishable under the Act on Securities and Stock Exchange B.E. 2535. For its part, the Company prohibits the executives with access to information from acting in any way that violates Section 241 of the Act, including other related rules and regulations.

นับแต่วันประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงเผยแพร่รายงานการประชุมเป็นภาษาไทยและภาษาอังกฤษผ่านเว็บ Home Page : [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) ของบริษัท เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข่าวสารข้อมูลรวดเร็วโดยไม่ต้องรอถึงการประชุมครั้งต่อไป หลังจากนั้นก็จะนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อรับรองในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวถัดไป

## (2). การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทมีนโยบายสนับสนุนและให้ความสำคัญในการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม เพื่อเป็นการปกป้องสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ถูกละเมิดสิทธิ ควรมีโอกาสได้รับการชดเชย ดังนั้น บริษัทจึงมีมติดำเนินการต่างๆ ดังนี้

1. การจัดประชุมผู้ถือหุ้น จะดำเนินการตามลำดับระเบียบวาระที่ได้แจ้งไว้ในหนังสือเชิญประชุมและไม่เพิ่มระเบียบวาระในที่ประชุม โดยไม่ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีเวลาศึกษาข้อมูลประกอบการประชุมแต่ละวาระอย่างเพียงพอก่อนการตัดสินใจ
2. ในปี 2552 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีสิทธิสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมล่วงหน้า โดยจะเริ่มในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 เป็นต้นมา ซึ่งบริษัทได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบโดยทั่วกันผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งได้แจ้งให้ทราบถึงวิธีการเสนอวาระและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาบรรจุวาระเข้าเป็นวาระการประชุมอย่างชัดเจนเป็นการล่วงหน้า โดยคณะกรรมการอิสระของบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาถ่วงดุลวาระที่ผู้ถือหุ้นเสนอก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท โดยเรื่องที่ผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทจะบรรจุเป็นวาระการประชุมในการประชุมต่อไป สำหรับวาระที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท บริษัทจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบพร้อมชี้แจงเหตุผลทางเว็บไซต์ของบริษัท
3. ในปี 2552 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมีสิทธิสามารถเสนอชื่อบุคคลเพื่อรับเลือกเป็นกรรมการ ซึ่งผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อจะต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่บริษัทกำหนด และต้องให้ความยินยอมในการเสนอชื่อด้วย เพื่อให้คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนของบริษัทดำเนินการตามกระบวนการสรรหา ถ่วงดุล และคัดเลือกรายชื่อบุคคลที่ผู้ถือหุ้นเสนอ ก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาต่อไป บุคคลใดที่ได้รับการเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท จะได้รับการบรรจุชื่อในวาระการเลือกตั้งกรรมการบริษัทในการประชุมต่อไป สำหรับบุคคลที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัท บริษัทจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบพร้อมชี้แจงเหตุผลทางเว็บไซต์ของบริษัทหรือช่องทางเผยแพร่ข้อมูลอื่นที่เหมาะสมต่อไป ซึ่งในปีนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดเสนอวาระการประชุมเพิ่มเติม หรือเสนอชื่อบุคคลเพื่อรับเลือกเป็นกรรมการแต่อย่างใด
4. เสนอรายชื่อของกรรมการอิสระทั้งหมด เพื่อเป็นทางเลือกในการมอบฉันทะ และสามารถเลือกมอบฉันทะแก่กรรมการอิสระท่านใดท่านหนึ่งได้ และหนังสือมอบฉันทะเป็นไปตามแบบที่กระทรวงพาณิชย์กำหนด โดยมีรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดทิศทางการลงคะแนนเสียงเองได้ เพื่อเป็นการสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิในการเข้าร่วมประชุม และออกเสียงลงคะแนนในคราวละ
5. ส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นใช้บัตรลงคะแนนเสียงสำหรับทุกระเบียบวาระ โดยจัดทำบัตรลงคะแนนแยกตามเรื่องที่สำคัญๆ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถลงคะแนนได้ตามที่เห็นสมควร ซึ่งจะมีการเก็บบัตรลงคะแนนดังกล่าวในห้องประชุม เพื่อนำผลคะแนนมารวมคำนวณกับคะแนนเสียงที่ได้ลงไว้ล่วงหน้าในหนังสือมอบฉันทะ ก่อนที่จะประกาศแจ้งมติของคะแนนเสียงในห้องประชุม
6. การแต่งตั้งกรรมการทดแทนกรรมการที่หมดวาระ บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิในการแต่งตั้งเป็นรายบุคคล
7. บริษัทได้กำหนดมาตรการป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ของกรรมการและผู้บริหาร โดยการแจ้งทุกท่านให้รับทราบบทบาทภาระหน้าที่ที่ต้องรายงานการถือหลักทรัพย์ของตน คู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะซึ่งถือหลักทรัพย์ของบริษัท และรับทราบการจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ทุกครั้งที่มีการซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์ต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่ซื้อ ขาย โอนหรือรับโอนหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทมีการแจ้งเตือนในการประชุมคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการบริหารทุกครั้ง นอกจากนี้กรรมการและผู้บริหารยังได้รับทราบหน้าที่ความรับผิดชอบตามที่กำหนดรวมถึงบทกำหนดโทษตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 โดยบริษัทได้กำหนดห้ามผู้บริหารที่ได้รับทราบข้อมูลภายในกระทำการใดๆ ซึ่งเป็นการขัดต่อมาตรา 241 ของ พ.ร.บ.ดังกล่าว รวมถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

### (3) Roles of stakeholders

The Company values the rights of all groups of stakeholders such as the employees and executives of the Company and its subsidiaries, as well as outsiders such as trading partners, the public sector, co-investors, the society, communities and the environment to ensure their fundamental rights are well protected and recognized based on the laws and related rules and regulations. The Company has also laid down the framework on morality and business ethics, which is published on its website. As well, it has refrained from any act that violates the rights of its stakeholders, which has constituted a great deal to its long-term success. The details are as follows:

- **Employees:** The Company regards its employees as a major element of its success and has treated its employees indiscriminately and equally. They receive appropriate and fair remuneration and welfare. They are entitled to medical welfare, health insurance, annual health checkup and vacations to strengthen a good teamwork relationship. Besides, the Company supports the development of skills and competencies regularly, providing them with all levels of training courses and observation tours both at home and abroad to enhance their potential in improving the organization. Apart from these projects, the Company provides other forms of welfare as follows:
  - The Company holds a peace-of-mind project to improve the efficiencies and content in the workplace through meditation. The project provides fundamental training of the senses and mind applicable to everyday's life, both at work and at home. It is considered a basic course for normal operations. In 2009, four such trainings. In the fourth training, the Company also allowed the family members of the employees to attend.
  - The Company awards educational scholarships to the children of the employees at the operating level.
  - The Company awards master's degree scholarships to the executives to promote and support their learning and self-improvement to their maximum potential.
- **Trading partners:** The Company has laid down business ethics to become a guideline on appropriately treating its trading partners based on free and fair competition for the utmost benefits of the Company and to improve mutually beneficial relationships. In purchasing goods and services from its trading partners, the Company has complied with trading terms and fulfilled its contractual obligations.
- **Creditors:** The Company has strictly complied with the terms of loan contracts and has never committed any act that violates the terms, or concealed any information or facts that potentially cause damages to its creditors. These practices have created confidence among its creditors all along.
- **Customers:** The Company is determined to improve the quality of its products and services to meet standards. To acknowledge the problems and demands of its customers, it set up a dedicated unit for customer contacts and to listen to their suggestions or opinions. The information is then used to improve its products and services to maximize customers' confidence and satisfaction. The determination paid off when Land & Houses Plc. was awarded the Platinum Award in a survey by Reader's Digest magazine as the most trusted brand among consumers (Trusted Brand 2009), for five consecutive years. Land & Houses Plc. was the only property development category that received such recognition.
- **Competitors:** The Company has emphasized on conducting its businesses within the framework for competition with high morality, professionalism and transparency within the rule of law. It does not violate the secrets or trade secrets of its rivals illegitimately. It also adheres to the policy and treatments of competitors outlined in its Code of Conducts. Over the past year, the Company was not involved in any dispute with its rivals.
- **Communities and the society:** The Company has always recognized its responsibilities towards the environment of communities and the society and has therefore regularly organized various activities for the society. In 2009, it held the following social activities:
  - Donating used books under the "Read...to Build the Nation" project of the Mirror Foundation. The Company campaigned for its employees to bring the books they had read or did not want to keep to be given to children and underprivileged people. It recognized that reading opens up a whole new world of learning that fosters creativity and imagination, leading to the country's development.
  - Bringing the employees to perform social services in several fields. Among them are:

### (3). สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เช่น พนักงานและผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย รวมทั้งบุคคลภายนอก เช่น คู่ค้า ภาครัฐ ผู้ร่วมทุน สังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม เพื่อให้มั่นใจว่า สิทธิขั้นพื้นฐานของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้ได้รับการคุ้มครองและดูแล เป็นอย่างดีตามข้อกำหนดของกฎหมาย และกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งบริษัทได้กำหนดกรอบความประพฤติด้านจริยธรรมและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งได้เผยแพร่ข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และจะไม่ทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งถือว่าเป็นส่วนสำคัญในการสร้างความสำเร็จในระยะยาวของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **พนักงาน** : บริษัทถือเสมอว่าพนักงานเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของความสำเร็จของบริษัทจึงได้ปฏิบัติกับพนักงานอย่างเสมอภาค และเท่าเทียมกัน โดยการให้ผลตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสมและเป็นธรรม จัดให้มีสวัสดิการค่ารักษาพยาบาล ประกันสุขภาพตรวจรายการประจำปี และการเที่ยวพักผ่อนประจำปี เพื่อสร้างสัมพันธภาพที่ดีของพนักงานในการทำงานร่วมกัน นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนการพัฒนาทักษะและความสามารถในการทำงานอย่างสม่ำเสมอ โดยมีหลักสูตรฝึกอบรมและงานทุกระดับชั้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพของพนักงานในการพัฒนาองค์กรให้ดีขึ้นนอกจากโครงการต่างๆ ข้างต้น บริษัทยังมีสวัสดิการอื่นๆ ที่บริษัทได้มอบให้กับพนักงานดังนี้
  - บริษัทจัดโครงการอบรมพัฒนาจิต เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และความสุขในการทำงานด้วยสมาธิ เป็นการอบรมพื้นฐานของการสร้างสติและฝึกจิต ควบคู่กับการปฏิบัติตนในชีวิตประจำวัน ทั้งที่ทำงานและที่บ้าน ซึ่งจัดให้กับพนักงานทุกคน ทุกระดับ และถือเป็นหลักสูตรพื้นฐานเพื่อนำมาใช้ในการปฏิบัติงาน โดยได้จัดทั้งหมด 4 ครั้ง ในปี พ.ศ. 2552 โดยในครั้งที่ 4 บริษัทฯ ได้จัดให้สมาชิกในครอบครัวของพนักงานได้เข้าร่วมอบรมด้วย
  - บริษัทได้มอบทุนการศึกษาให้กับบุตร/ธิดา ของพนักงานในระดับปฏิบัติการ
  - บริษัทได้มอบทุนการศึกษาระดับปริญญาโทให้กับผู้บริหาร เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนการเรียนรู้และพัฒนาตนเองให้มีศักยภาพสูงสุด
- **คู่ค้า** : บริษัทได้กำหนดจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ เพื่อเป็นนโยบายปฏิบัติต่อคู่ค้าอย่างเหมาะสม โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของการแข่งขันระหว่างคู่ค้าแต่ละรายอย่างเสมอภาคและเป็นธรรม เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีเพื่อเอื้อประโยชน์ร่วมกัน โดยในการซื้อสินค้าและบริการจากคู่ค้า บริษัทจะปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปตามเงื่อนไขและสัญญาทางการค้า
- **เจ้าหนี้** : บริษัทได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อกำหนดของสัญญาอย่างเคร่งครัด ไม่เคยมีการปฏิบัติใดๆ ที่ฝ่าฝืนเงื่อนไขที่ตกลง ปกปิดข้อมูลหรือข้อเท็จจริงอันจะก่อให้เกิดความเสียหายแก่เจ้าหนี้ ซึ่งเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่เจ้าหนี้มาโดยตลอด
- **ลูกค้า** : บริษัทมีความมุ่งมั่นในการพัฒนาคุณภาพของสินค้า และบริการให้ได้มาตรฐานรวมทั้ง การจัดตั้งหน่วยงานเพื่อติดต่อ รับฟังข้อเสนอแนะหรือข้อคิดเห็นจากลูกค้า เพื่อรับทราบปัญหา ความต้องการของลูกค้า และนำมาปรับปรุงแก้ไข เพื่อให้ลูกค้าเกิดความเชื่อมั่นและความพึงพอใจสูงสุด จากความมุ่งมั่นดังกล่าวส่งผลให้บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ รับรางวัล Platinum Award เป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน จากผลการสำรวจของนิตยสาร Reader's Digest ให้เป็นแบรนด์ที่น่าเชื่อถือมากที่สุด (Trusted Brand 2009) จากผู้บริโภค และ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เป็นเพียงบริษัทเดียวในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับรางวัลนี้
- **คู่แข่ง** : บริษัทเน้นประพฤติตามกรอบกติกาการแข่งขันอย่างมีจริยธรรมที่ดี ด้วยความเป็นมืออาชีพและโปร่งใส ภายใต้กรอบแห่งกฎหมาย ไม่ละเมิดความลับหรือล่วงรู้ความลับทางการค้าของคู่แข่งด้วยวิธีฉ้อฉล และยึดถือนโยบายและการปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้าที่ระบุนไว้ในคู่มือจริยธรรมธุรกิจ ในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่มีข้อพิพาทใดๆ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับคู่แข่งทางการค้า
- **ชุมชนและสังคม** : บริษัทตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสภาพแวดล้อมของชุมชนและสังคมมาโดยตลอด จึงมีการจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อสังคมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2552 บริษัทมีกิจกรรมเพื่อสังคม ดังนี้
  - บริจาคหนังสือให้กับ "โครงการ อ่าน...สร้างชาติ" ของมูลนิธิกระจกเงา โดยบริษัทฯ ได้รณรงค์ให้พนักงานนำหนังสือที่อ่านแล้วหรือไม่ต้องการเก็บไว้ ไปมอบให้มูลนิธิกระจกเงา เพื่อส่งต่อไปให้กับเด็กๆ และผู้ขาดโอกาสที่อยู่ห่างไกลและยากจน เพราะการอ่านคือจุดเริ่มต้นของการเปิดโลกทัศน์ในการเรียนรู้ ที่ช่วยให้เกิดความคิดสร้างสรรค์และเพิ่มจินตนาการ ซึ่งจะนำไปสู่การพัฒนาประเทศไทยต่อไป
  - พาพนักงานของบริษัทไปร่วมกันบำเพ็ญประโยชน์ต่อสังคม ในด้านต่างๆ เช่น



- Growing trees to mitigate global warming at the Forest Resource Office, Prachin Buri, adding salt licks for elephants at Khao Yai National Park, Nakhon Ratchasima.
- Conserving aquatic animal breeds at the Mangrove Forest Resources Development Station, Samut Songkram
- Making merits and donations and joining with children in their activities at Wat Botvoradit, Angthong, helping build monk's earth dwellings at Wat Linchang, Phetchaburi.

Furthermore, the Company has made it its policy to protect all groups of its stakeholders by putting in practice a procedure for tip-offs and a mechanism to protect informants. It is open to complaints, recommendations and opinions, as well as behaviors that border on corruption or malfeasance of people in the organization including its employees and other stakeholders. The Company is well aware of the importance of the confidentiality of the information and disclosures are allowed only on the need-to-know basis to assigned sections to give the complainants confidence about the confidentiality of their information. All stakeholders may submit complaints to the chairman of the Audit Committee through the following channels:

- E-mail: [auditcommittee@lh.co.th](mailto:auditcommittee@lh.co.th)
- Mail to "Chairman of the Audit Committee, 1 Q House Lumpini, 37<sup>th</sup>-38<sup>th</sup> floors, South Satorn Road, Tung Mahamek, Satorn, Bangkok 10120".

#### (4) Disclosure and transparency

- 4.1 Aware of the importance of adequate, accurate, inclusive, timely and transparent disclosure, the Company publishes its important information including financial and non-financial data on the websites of the Stock Exchange of Thailand (SET) at [www.set.or.th](http://www.set.or.th) and the Security and Exchange Commission (SEC) at [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) according to the criteria laid down by the SET and SEC. In addition, the information that has been made public and informed to stakeholders is made available at the Company's website at [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) and updates are done regularly to ensure users can have convenient access to timely news and information for their utmost benefits.
- 4.2 The financial statements disclosed to stakeholders must be approved first by the Audit Committee and the Board of Directors of the Company.
- 4.3 The Board of Directors has included an accountability report of the Board of Directors for financial statements, along with the Auditor Report, starting from the 2006 annual report onward.
- 4.4 The Company published the summarily approved corporate governance policy and the results of the implementation of the policy in its annual report and on its website, starting from the 2007 annual report onward.
- 4.5 The roles and duties of the Board of Directors and the sub-committees, as well as their meeting attendance records, are disclosed under Item 9, "Management structure". Also disclosed is the report of each committee.

Recognizing the importance of its relationships with shareholders, general investors and stock analysts, the Company has made the disclosure of its information to the investors, both existing and potential ones, within the authority of the chief executive officer and his deputy who has been assigned to act as chief investor relations officer. It also set up an investors' relations unit to represent the Company in communicating with shareholders, investors and stock analysts. The Investors' Relations Office can be contacted at Tel: 0-2230-8306 or e-mail: [investor@lh.co.th](mailto:investor@lh.co.th).

In 2008 and 2009, the Company's high-ranking executives, along with the Investors' Relations Office, disclosed information to the shareholders, investors and stock analysts several times as follows:

	2008	2009
- Domestic, international road shows	3	4
- Analyst meetings	4	4
- Company visits	105	94
- Conference calls	6	9



- การปลูกต้นไม้เพื่อลดโลกร้อน ที่สำนักงานทรัพยากรป่าไม้ จ. ปราจีนบุรี การเสริมดินโป่งช้าง ที่อุทยานแห่งชาติเขาใหญ่ จ.นครราชสีมา
- การอนุรักษ์พันธุ์สัตว์น้ำ ที่สถานีวิจัยพัฒนาทรัพยากรป่าชายเลน จ. สมุทรสงคราม
- การทำบุญ บริจาคสิ่งของ พร้อมทำกิจกรรมกับน้องๆ ที่วัดโบสถ์วรดิษฐ์ จ.อ่างทอง และการสร้างกุฏิคน วัดลิ้นช้าง จ.เพชรบุรี

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายคุ้มครองผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ด้วยการกำหนดมาตรการในการแจ้งเบาะแสและกลไกคุ้มครองผู้แจ้ง เพื่อเปิดรับเรื่องร้องเรียน ข้อคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะ รวมถึงพฤติกรรมที่อาจส่งถึงการทุจริตหรือประพฤติมิชอบของบุคคลในองค์กร ทั้งพนักงานบริษัทและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ซึ่งบริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการเก็บข้อมูลร้องเรียนดังกล่าวให้เป็นความลับ โดยจะรับรู้เฉพาะในส่วนงานที่ได้รับมอบหมายเท่านั้น เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ร้องเรียน ทั้งนี้สามารถยื่นเรื่องถึงประธานคณะกรรมการตรวจสอบโดยตรง ผ่านช่องทางดังนี้

- E-mail : Auditcommittee@lh.co.th
- ยื่นทางไปรษณีย์ ถึง ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ลุมพินี ชั้น 37-38 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

#### (4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

- 4.1 บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ ถูกต้อง ครบถ้วน รวดเร็ว และโปร่งใส บริษัทจึงได้เผยแพร่ข้อมูลที่สำคัญของบริษัททั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่ไม่ใช่ทางการเงินผ่านทาง Website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.set.or.th](http://www.set.or.th) และ website ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์กำหนดไว้ นอกจากนี้ข้อมูลสารสนเทศต่างๆ ที่บริษัทได้เผยแพร่ต่อสาธารณชนและผู้มีส่วนได้เสียแล้วจะนำมาเผยแพร่รวมไว้ใน website ของบริษัท [www.lh.co.th](http://www.lh.co.th) ด้วย โดยมีการปรับปรุงข้อมูลอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ผู้ใช้สามารถรับข้อมูลข่าวสารได้ทันต่อเหตุการณ์ เข้าถึงได้สะดวก และได้รับประโยชน์สูงสุด
- 4.2 งบการเงินที่นำมาเปิดเผยต่อผู้มีส่วนได้เสียต้องต้องผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัทก่อน
- 4.3 คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินแสดงควบคู่กับรายงานของผู้สอบบัญชีในรายงานประจำปี 2549 เป็นต้นมา
- 4.4 บริษัทได้รายงานนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ได้ให้ความเห็นชอบโดยสรุป และผลการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวไว้ในรายงานประจำปี และ website ของบริษัท โดยเริ่มตั้งแต่รายงานประจำปี 2550 เป็นต้นมา
- 4.5 บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับบทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ และจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าร่วมประชุมไว้ภายใต้หัวข้อ 9. โครงสร้างการจัดการแล้ว โดยมีรายงานของประธานคณะกรรมการแต่ละคณะเปิดเผยไว้ด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญในด้านความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุนทั่วไป และนักวิเคราะห์ บริษัทจึงกำหนดให้การเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทแก่นักลงทุน ทั้งที่เป็นผู้ถือหุ้นและผู้สนใจจะถือหุ้นในอนาคต เป็นอำนาจของกรรมการผู้จัดการและรองกรรมการผู้จัดการที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่เป็น Chief Investor Relations Officer พร้อมทั้งจัดให้มีส่วนงานนักลงทุนสัมพันธ์ เพื่อเป็นตัวแทนในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยสามารถติดต่อส่วนงานนักลงทุนสัมพันธ์ได้ที่หมายเลขโทรศัพท์ 0-2230-8306 หรือ email address: investor@lh.co.th

ทั้งนี้ในรอบปี 2551 - 2552 เจ้าหน้าที่ระดับสูงของบริษัทรวมถึงส่วนงานนักลงทุนสัมพันธ์ได้ให้ข้อมูล และแจ้งสารสนเทศของบริษัทต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ สรุปเป็นจำนวนครั้ง/ปีได้ดังนี้

	2551	2552
- Road show ในประเทศและต่างประเทศ	3	4
- Analyst Meeting	4	4
- Company Visit	105	94
- Conference Call	6	9

## (5) Accountability of the Board of the Directors

### 5.1 Structure of the Board of Directors

The appointments of the Company's directors are made in accordance with the resolution at shareholders' meetings based on the criteria and methods laid down by law and the Company's regulations. The directors hold a 3-year term and each year the 3 longest-serving directors shall resign to pave the way for the election of new directors. On March 01, 2010, the Board of Directors consists of 9 members:

Executive directors	4
Non-executive directors	2
Independent directors	3

Besides, the Company redefined the term "independent director" to be in line with the principles of good corporate governance and guidelines laid down by the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand to help bolster confidence among investors and to maintain a good management balance.

The definition stipulates that an "independent director" is a director who has no managerial role in the Company, its subsidiaries, or associated companies. He is therefore independent from the management and shareholders who have the controlling power and does not have any business relationship with the Company in a manner that may restrict his expression of opinions. He must also have the following qualifications:

1. holds shares not exceeding 1% of all voting shares in the Company, its subsidiaries or associated companies.
2. does not take part in the management, or is not a staff or employee or advisor who receives regular salaries or a provider of professional audit or legal service or any other professional service that may restrict his expression of opinions with regards to the Company, its subsidiaries or associated companies, or has control over the Company, its subsidiaries or associated companies, or is the person with potential conflicts of interest. He must also have lost his status or position that may constitute such conflicts for 2 years or more.
3. has no business relationship in a manner that may limit his independence in performing his duty as a director in a significant amount or value in proportion to the Company's revenue as defined in the criteria, has no benefit or interest, whether direct or indirect, in the finance and management of the Company, its subsidiaries or associated companies or any other person with potential conflicts of interest in a manner that may compromise his independence.
4. is not a related person or close relative of any member of management or majority shareholder of the Company, its subsidiaries or associated companies or any person with potential conflicts of interest and has not been appointed their nominee.
5. is not appointed as nominee to protect the interest of any director, majority shareholder or shareholder who is a related person to a majority shareholder of the Company.
6. can independently perform his duties and express opinions or report the operating results as assigned by the Board of Directors without being under the control or influence of any executive or majority shareholder, including his related persons or close relatives.

### Person holding the position of chief executive officer and chairman

The chairman of the Board of Directors represents the group of majority shareholders who together hold 30.81% (as of the latest register closing date on November 26, 2009) of the Company's all paid-up shares. The chairman of the Board of Director also serves as chief executive officer. Nonetheless, non-routine transactions are subject to the scrutiny of the Board of Directors of which at least one third of the members are independent directors.

## (5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

### 5.1 โครงสร้างคณะกรรมการ

การเลือกตั้งกรรมการของบริษัทเป็นไปตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามหลักเกณฑ์ วิธีการตามกฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทโดยมีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี และกรรมการที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุด 3 คนต้องออกตามวาระ เพื่อให้มีการสรรหากรรมการใหม่ทุกปี โดย ณ วันที่ 1 มีนาคม 2553 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 คน ประกอบด้วย

กรรมการที่เป็นผู้บริหาร	จำนวน	4	ท่าน
กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร	จำนวน	2	ท่าน
กรรมการที่เป็นอิสระ	จำนวน	3	ท่าน

นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนิยามของ "กรรมการอิสระ" ให้สอดคล้องตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและแนวปฏิบัติของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน และรักษาสมดุลของการบริหารจัดการที่ดี

บริษัทจึงกำหนดให้คำว่า "กรรมการอิสระ" หมายความว่า กรรมการที่ไม่ทำหน้าที่จัดการของบริษัท บริษัทในเครือ บริษัทร่วม เป็นกรรมการที่เป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม และเป็นผู้ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทในลักษณะที่จะทำให้มีข้อจำกัดในการแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ และเป็นกรรมการที่มีคุณสมบัติดังนี้

1. เป็นบุคคลที่ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัท บริษัทในเครือ หรือบริษัทร่วม
2. ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน ไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำหรือไม่ได้เป็นผู้ให้บริการด้านวิชาชีพ ผู้สอบบัญชี ทนายความ หรือวิชาชีพที่ทำให้มีข้อจำกัดในการแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระแก่บริษัท บริษัทในเครือ หรือบริษัทร่วม หรือไม่เป็นผู้อ่านาควบคุมของบริษัท บริษัทในเครือ หรือบริษัทร่วม หรือไม่เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์และต้องพ้นจากสถานะหรือตำแหน่งที่อาจเกิดความขัดแย้งดังกล่าวแล้วเป็นเวลา 2 ปีขึ้นไป
3. ไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ในลักษณะที่เป็นการจำกัดความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่ตำแหน่งกรรมการ ซึ่งมีจำนวนเงินหรือมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญเป็นสัดส่วนกับรายได้บริษัท ตามเกณฑ์ที่กำหนดและไม่มีผลประโยชน์ หรือส่วนได้เสีย ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในด้านการเงิน และการบริหารงานของบริษัท บริษัทในเครือ หรือบริษัทร่วม หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ในลักษณะที่จะทำให้ขาดความเป็นอิสระ
4. ไม่เป็นญาติสนิทกับผู้บริหารระดับสูง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนเพื่อรักษาผลประโยชน์ของกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่
5. ไม่ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนเพื่อรักษาผลประโยชน์ของกรรมการของบริษัท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้เกี่ยวข้องกับ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
6. สามารถปฏิบัติหน้าที่และแสดงความคิดเห็นหรือรายงานผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของบริษัทได้ โดยอิสระ โดยไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

### บุคคลผู้ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการและประธานกรรมการบริษัท

ประธานกรรมการเป็นตัวแทนของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 30.81 (ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2552 ซึ่งเป็นวันปิดทะเบียนล่าสุด) ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด โดยประธานกรรมการเป็นบุคคลเดียวกับกรรมการผู้จัดการ อย่างไรก็ตาม การทำรายการต่างๆ ที่ไม่ใช่การดำเนินงานตามปกติของบริษัท จะผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท ซึ่งมีกรรมการที่เป็นอิสระรวมอยู่ด้วยอย่างน้อย 1 ใน 3 ของคณะกรรมการทั้งหมด

## 5.2 Sub-committees

The Board of Directors set up 3 sub-committees to help monitor and supervise the operations more closely and regularly report to the Board of Directors. They are the Executive Board, the Audit Committee and the Nominating and Remuneration Committee. The Board of Directors clearly defined the responsibilities of each committee under "Management structure".

## 5.3 Roles and duties of the Board of Directors

- 5.3.1 The Company's Board of Directors has knowledge, skills and experiences in several fields and can apply them at their discretion independently. They also have leadership and the duty to determine the strategies, directions, policies, objectives and missions of the Company, as well as to follow up on its performances in order to achieve the objectives and ensure compliance with the policies, rules, laws and related regulations. They are also responsible for managing risks at an appropriate level within the framework of the law, objectives and resolutions of the shareholders with integrity in the best interest of the Company while ensuring full responsibilities for the shareholders and all stakeholders. Furthermore, to enhance efficiencies, effectiveness, transparency and accountability, the Company regularly assesses the performance of the Board of Directors.
- 5.3.2 The Board of Directors puts the Company's corporate governance policy in writing, approves it and reviews it at least once a year.
- 5.3.3 The Board of Directors promotes ethics by adopting the following measures: The Company has abided by a business practice that is transparent, honest and fair. The Code of Conduct for the Board of Directors, management and employees was issued to be used in the implementation of their duties according to the Company's missions within the framework of the laws and the Company's regulations on a professional basis. All employees are instructed to follow the Code of Conduct, which is made available on its website and the Company's central database. The Company has also held activities to promote compliance with the Code of Conduct, foster the culture of good corporate governance, and effectively communicate the guidelines based on the Code of Conduct to the employees. Such activities include:
- Informing the employees of the Code of Conduct
  - During the orientation of new employees, the principles of good corporate governance and Code of Conduct are included for better understanding and practice.
  - Communicating to the employees via email about the guidelines based on the Code of Conduct.
  - Organizing activities through internal electronic media, especially public relations on ethics and the principles of good corporate governance on the Welcome Page
- 5.3.4 Conflicts of interests

The Company has complied with the principles of good corporate governance, which prevent potential conflicts of interest. All of its employees were instructed to strictly abide by the principle as follows:

### Measures to eliminate conflicts of interest

The Company's Board of Directors properly considers transactions which may constitute conflicts of interest, connected transactions or related transactions under a good ethical framework after they have been scrutinized by the Audit Committee. It has also enforced compliance with the regulations of the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission. Disclosures of transactions with potential conflicts of interest have also been made. In setting the policies, regulations and the approval procedure of transactions with potential conflicts of interest to be followed by the executives, employees and related parties, the Company has used the following criteria:

## 5.2 คณะกรรมการชุดย่อย

คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการชุดย่อย 3 คณะ เพื่อช่วยติดตามและการกำกับดูแลการดำเนินงานให้ใกล้ชิดมากขึ้น และรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งประกอบด้วยคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน โดยคณะกรรมการได้กำหนดหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการชุดย่อยแต่ละชุดไว้อย่างชัดเจนตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในโครงสร้างการจัดการ

## 5.3 บทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการ

5.3.1 คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีความรู้ มีทักษะและประสบการณ์หลากหลาย ที่สามารถใช้วิจารณญาณได้อย่างอิสระ และมีความเป็นผู้นำ ทำหน้าที่กำหนดกลยุทธ์ ทิศทางนโยบาย เป้าหมายและภารกิจของบริษัท รวมทั้งติดตามผลการดำเนินงาน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์และมีการปฏิบัติที่สอดคล้องกับนโยบาย กฎระเบียบ กฎหมายและข้อบังคับต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ภายใต้กรอบกฎหมาย วัตถุประสงค์ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตระมัดระวัง คำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัท และมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น และต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย นอกจากนี้ เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพ ประสิทธิผล โปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ บริษัทได้จัดให้มีการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการบริษัทด้วย

5.3.2 คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้นโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร และให้ความเห็นชอบนโยบายดังกล่าวและมีการทบทวนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

5.3.3 คณะกรรมการส่งเสริมจรรยาบรรณดังนี้

บริษัทยึดมั่นในแนวทางการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใส สุจริต และเป็นธรรม ได้ออกข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณของคณะกรรมการ ฝ่ายจัดการและพนักงาน เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องยึดถือเป็นแนวทางการปฏิบัติหน้าที่ตามภารกิจของบริษัท ภายใต้กรอบกฎหมายและกฎระเบียบของบริษัทบนพื้นฐานของการมีจรรยาบรรณเยี่ยงมืออาชีพ โดยบริษัทได้จัดทำจรรยาบรรณพนักงาน (Code of Conduct) เผยแพร่ในเว็บไซต์และระบบฐานข้อมูลกลางของบริษัท และให้พนักงานได้ถือปฏิบัติ บริษัทมีการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมให้ปฏิบัติตามจรรยาบรรณ และวัฒนธรรมในการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการสื่อแนวปฏิบัติตามจรรยาบรรณแก่พนักงานทุกคนอย่างมีประสิทธิภาพ อาทิ

- การให้พนักงานรับทราบจรรยาบรรณพนักงาน
- การปฐมนิเทศพนักงานใหม่ ให้มีหัวข้อเกี่ยวกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และจรรยาบรรณของพนักงาน เพื่อความเข้าใจและเป็นแนวปฏิบัติ
- การสื่อให้พนักงานรับทราบแนวปฏิบัติตามจรรยาบรรณพนักงานทางระบบจดหมายอิเล็กทรอนิกส์
- การจัดทำกิจกรรมผ่านสื่อในระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ภายในองค์กร โดยเฉพาะการประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับจรรยาบรรณและหลักการกำกับดูแลกิจการในหน้าแรก (Welcome Page)

5.3.4 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

บริษัทดำเนินงานโดยยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ที่จะจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งให้พนักงานทุกคนถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด ดังนี้

### มาตรการในการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณารายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการระหว่างกันอย่างเหมาะสม ภายใต้กรอบจริยธรรมที่ดี โดยผ่านการกลั่นกรองจากคณะกรรมการตรวจสอบ และมีการดูแลให้มีการปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวต่อสาธารณชน ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบาย ระเบียบปฏิบัติ และกระบวนการในการอนุมัติรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ผู้บริหาร พนักงาน และผู้เกี่ยวข้องได้ยึดถือปฏิบัติ โดยมีหลักการสำคัญได้แก่

- 1.1 For any transaction in which a director, employee or related party has a conflict of interest with the Company, the director or employee may not take part in approving it. The price involved must also be set appropriately, as if the transaction were made with a third party.
- 1.2 In determining a price to prevent a potential conflict of interest, a fair price which is appropriate and in line with normal trade practices shall be used.
- 1.3 In conducting a related-party transaction in line with the principles of good corporate governance, the transaction must be submitted to the Audit Committee for consideration first, in line with the criteria laid down by the Stock Exchange of Thailand. Only after the Audit Committee gives its opinion on the transaction can it be sent to the Board of Directors for approval.
- 1.4 Disclosures of transactions with potential conflicts of interest or related-party transactions as defined by the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand have been made in Form 56-1 and the annual report. They are also included in the financial statements in line with accounting standards.

#### 5.3.5 Risk policy

Risk management: The Company's Board of Directors recognizes the importance of risk management and has determined and evaluated risks of the business. Measures have been adopted to prevent and manage the risks, including those affecting the Company's operations as detailed under Item "Risk factors"

For a long time, the Company had unofficially managed its risks. At present, an ongoing study has been made but not to the point that a risk management committee needs to be set up. The risk management is now the responsibility of the Internal Audit and System Development Department under the supervision of the Audit Committee. The Board of Directors approved and applied this policy to be used as a principle and guidelines to prepare the Company for the changing situations in an appropriate and timely manner.

#### Risk management policy

1. As owners of the risks, the Company's Board of Directors, all executives, employees and units have the duty to take responsibility of, proceed, evaluate, follow up and support the establishment of an efficient riskmanagement procedure.
2. Each business unit of the Company must set up its own risk management procedure and evaluate and follow up on its progress and results systematically and constantly. The procedure must be revised to better suit the changing business environment on a regular basis at least once a year.
3. Risk evaluation shall be included as part of the annual work plan of each unit by considering all risks at the organizational level and taking into consideration both internal and external risk factors. Risks must be managed and an appropriate early-warning system set up.
4. The Audit Committee is responsible for evaluating the risk management and giving its opinions on the issue to the Company's Board of Directors.
5. An organizational culture has been fostered to promote a common understanding and conscience on risks by building a knowledge base, as the Company believes risks can be alleviated or acceptable when the executives and staff of all units are aware of the damages they can potentially unleash. As a result, the Company is determined to develop databases both internally and externally by investing in information technology and embracing modern technologies so that staff

- 1.1 รายการใดที่กรรมการ พนักงาน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องในการทำรายการกับบริษัท ห้ามกรรมการหรือพนักงานมีส่วนร่วมในการอนุมัติการทำรายการ และให้มีการกำหนดราคาเป็นไปอย่างเหมาะสม เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก
- 1.2 ในการกำหนดราคา เพื่อการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ใช้ราคายุติธรรม เหมาะสม และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป
- 1.3 การปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันให้มีการนำเสนอรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณาให้ความเห็นก่อนเสนอขออนุมัติต่อคณะกรรมการบริษัทตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- 1.4 การเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการระหว่างกันตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต./ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดโดยเปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลรายการระหว่างกันดังกล่าวไว้ในงบการเงินตามที่มาตรฐานบัญชีได้กำหนดไว้ด้วย

#### 5.3.5 นโยบายความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยง : คณะกรรมการบริษัทได้ให้ความสำคัญเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงเป็นอย่างมาก บริษัทได้มีการกำหนดและประเมินความเสี่ยงของกิจการ มีการกำหนดมาตรการป้องกันและจัดการความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทตามที่ระบุไว้ใน ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงอย่างไม่เป็นทางการมาเป็นเวลานาน จนกระทั่งปัจจุบันได้กำหนดให้มีการศึกษาอย่างต่อเนื่อง แต่ยังมีต้องจัดตั้งในรูปของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) เพียงให้อยู่ในสายงานของฝ่ายตรวจสอบภายในและพัฒนาระบบ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้เห็นชอบและมอบหมายนโยบายดังกล่าว เพื่อใช้เป็นหลักการและแนวปฏิบัติอันจะนำไปสู่ความพร้อมในการเผชิญสถานการณ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงได้อย่างเหมาะสมและทันกาล

#### นโยบายการบริหารและจัดการความเสี่ยง

1. คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร พนักงานทุกคน และทุกหน่วยงานเป็นเจ้าของความเสี่ยง มีหน้าที่รับผิดชอบ ดำเนินการประเมิน ติดตาม และสนับสนุนให้มีกระบวนการบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ
2. หน่วยธุรกิจ (Business Unit) ของบริษัท ต้องมีกระบวนการบริหารและการจัดการความเสี่ยง อีกทั้งการประเมินผลและการติดตามอย่างเป็นระบบและต่อเนื่อง โดยต้องมีการปรับปรุงกระบวนการให้เหมาะสมกับการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจอย่างสม่ำเสมออย่างน้อยปีละครั้ง
3. กำหนดให้การประเมินความเสี่ยงเป็นส่วนหนึ่งของแผนงานประจำปีของทุกฝ่าย โดยพิจารณาความเสี่ยงทั้งหมดครอบคลุมทั่วทั้งองค์กร โดยคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอกองค์กร รวมทั้งกำหนดให้มีการจัดการความเสี่ยงและสร้างสัญญาณเตือนภัยที่เหมาะสม
4. คณะกรรมการตรวจสอบ มีหน้าที่ประเมินการบริหารความเสี่ยงและเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการบริษัท
5. สร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เกิดความเข้าใจร่วมกันและมีจิตสำนึกในเรื่องความเสี่ยง ด้วยการสร้างฐานองค์ความรู้ (Knowledge Base) เพราะบริษัทเชื่อว่าความเสี่ยงสามารถบรรเทาลงหรือยอมรับได้เมื่อผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่ทุกส่วนงานรู้เท่าทันความเสียหายที่จะตามมา ดังนั้นบริษัทจึงมุ่งพัฒนาฐานข้อมูลทั้งภายในและภายนอกองค์กร ด้วยการลงทุนด้านไอทีและนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาใช้งาน

at all levels can access the information and share their experiences. This will eventually lead to the development and improvement of the risk-management procedure into an efficient mechanism.

#### **5.4 Board of Directors' meetings**

The Company informed the Board of Directors of the meeting schedules in advance to allow them time to adjust their schedules. The meeting attendance record of each committee member is disclosed under Item "Management structure".

#### **5.5 Self-evaluation of the Board of Directors**

The Company has a policy to ask its Board of Directors to evaluate its performances at least once a year so that the results can be used to improve their performances.

#### **5.6 Compensation**

The Company has clearly determined its policy on the compensation directors and chief executive officer, to be considered and screened by the Nominating and Compensation Committee. The Company's compensation at a level comparable to the industry's standard. The meeting attendance record of each director is disclosed under Item "Management structure".

#### **5.7 Development of directors and executives**

Director development: The Company sends its directors to attend courses held by the Thai Institute of Directors every year to help them improve in the areas they are lacking.

The Company has a policy to steadily develop its human resource to upgrade the knowledge and capabilities of its employees and enable them to keep up with the highly competitive business world. Under its human resource development policy, the Company regularly sends its employees to receive trainings both inside and outside the Company. Among the programs are the real-estate sales manager training project organized by the Department of Marketing, Faculty of Commerce and Accountancy, Chulalongkorn University, under which 50 were awarded certificates, the projectbased manager training, as well as courses such as Mini MBA and MBA. Highranking executives also attend management courses such as those organized by the National Defence College and the senior executive program in the United States or any other course the Company finds useful in training and developing its personnel.

#### **5.8 Orientation of new directors**

Aware of the importance of the performances of new directors, an orientation program has been organized to introduce them to the Company's overall operations, the organization structures of subsidiaries, associated companies and related companies. The goal is to provide them with insights into working procedures and cross-shareholding structures. They are also given essential information necessary for their performances as the directors such as the internal work flow, related laws, the format of the financial statements and notes to the financial statements. The Company conducted one such program for Mr. Chadchart Sittipunt.

#### **5.9 Internal meetings among members of the Audit Committee**

To enable the Audit Committee to better perform its duties of helping the directors while maintaining its independence in proposing guidelines on good corporate governance, the Audit Committee has been given a chance to hold internal meetings among its members without the executives present. In 2009, the Audit Committee held one such meeting, attended by all of its 3 members. The auditor was also invited to join to give auditing information, answer questions about his independence in performing his duty and give opinions on the internal audit system. After the meeting with the auditor, the Audit Committee summarized the key points and submitted them, along with suggestions, to the Board of Directors to consider improving the incomplete areas.



เพื่อให้พนักงานทุกระดับสามารถเข้าถึงข้อมูล แลกเปลี่ยนประสบการณ์ อันจะนำไปสู่การพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการบริหารความเสี่ยงให้เกิดประสิทธิภาพ

#### 5.4 การประชุมคณะกรรมการบริษัท

บริษัทได้แจ้งกำหนดการประชุมคณะกรรมการให้กรรมการได้รับทราบล่วงหน้า เพื่อช่วยให้กรรมการสามารถจัดสรรเวลาเข้าร่วมประชุม โดยได้เปิดเผยจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าประชุมภายใต้หัวข้อ โครงสร้างการจัดการ

#### 5.5 การประเมินตนเองของคณะกรรมการบริษัท

บริษัทมีนโยบายจัดให้คณะกรรมการบริษัทมีการประเมินผลการปฏิบัติงานตนเองอย่างน้อยปีละ 1 ครั้งเป็นประจำทุกปี เพื่อนำผลการประเมินมาใช้ในการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขการปฏิบัติงานของคณะกรรมการบริษัท

#### 5.6 ค่าตอบแทน

บริษัทได้กำหนดนโยบายค่าตอบแทนกรรมการ และกรรมการผู้จัดการไว้อย่างชัดเจน โดยมีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเป็นผู้พิจารณาก่อน ซึ่งค่าตอบแทนของบริษัทจะอยู่ในระดับเดียวกับอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งได้เปิดเผยจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าประชุมภายใต้หัวข้อ โครงสร้างการจัดการ

#### 5.7 การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร

การพัฒนากรรมการ บริษัทมีการส่งกรรมการเข้าอบรมหลักสูตรของสถาบันกรรมการอย่างสม่ำเสมอทุกปี เพื่อเป็นการพัฒนากรรมการในส่วนที่กรรมการท่านนั้นๆ ยังขาดอยู่

บริษัทมีนโยบายพัฒนาศักยภาพบุคลากรอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสริมสร้างความรู้ความสามารถให้ทันต่อโลกการค้าที่มีการแข่งขันตลอดเวลา ด้วยการส่งพนักงานเข้ารับการฝึกอบรมทั้งภายในและภายนอกบริษัท อาทิเช่น โครงการอบรมผู้จัดการขายอสังหาริมทรัพย์ โดยภาควิชาการ ตลาด คณะพาณิชย์ มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์มอบวุฒิบัตร 50 คน โครงการอบรมผู้จัดการโซนบริการ ( Project Based) การอบรมที่เป็นหลักสูตร เช่น Mini MBA และ MBA สำหรับผู้บริหารระดับสูงได้ส่งเข้ารับการอบรมหลักสูตรการบริหารที่วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (ว.ป.อ.) และโครงการ Senior Executive Program ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา หรือหลักสูตรอื่นที่บริษัทเห็นว่าจะเป็นประโยชน์ในการพัฒนาบุคลากรของบริษัท

#### 5.8 การปฏิรูปนิเทศกรรมการใหม่

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญต่อการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการใหม่ จึงจัดให้มีการแนะนำแนวทางการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัท โครงสร้างบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้องทางธุรกิจ เพื่อให้มีความเข้าใจทั้งวิธีทำงานและโครงสร้างการถือหุ้นระหว่างกัน นอกจากนี้ยังให้ข้อมูลสารสนเทศที่สำคัญและจำเป็นต่อการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการ เช่น โครงสร้างการทำงานภายในบริษัท กฎหมายที่เกี่ยวข้อง รูปแบบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน บริษัทได้จัดปฏิรูปนิเทศกรรมการใหม่ 1 ท่าน ได้แก่ นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์

#### 5.9 การประชุมกันเองระหว่างกรรมการตรวจสอบ

เพื่อส่งเสริมให้กรรมการตรวจสอบได้ทำหน้าที่สมบูรณ์ในการช่วยเหลือคณะกรรมการบริษัท และมีความเป็นอิสระต่อการเสนอแนะแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงเปิดโอกาสให้คณะกรรมการตรวจสอบได้ประชุมหารือกันเองโดยไม่มีฝ่ายบริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท เข้าร่วม ในปี 2552 คณะกรรมการตรวจสอบได้ประชุมกันเอง 1 ครั้ง มีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมครบทั้ง 3 ท่าน และได้เชิญผู้ตรวจสอบบัญชีเข้าร่วมประชุมด้วย เพื่อให้ข้อมูลการตรวจสอบบัญชีและซักถามถึงความเป็นอิสระในการทำงาน ตลอดจนให้แสดงความคิดเห็นเรื่องระบบการควบคุมภายใน หลังการประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชี คณะกรรมการตรวจสอบได้จัดทำเป็นบทสรุปพร้อมข้อเสนอแนะให้กับคณะกรรมการบริษัท เพื่อรับทราบและพิจารณาปรับปรุงแก้ไขในประเด็นยังไม่สมบูรณ์

## Supervision of the use of insider information

The Company has a clear policy on the appropriate use of insider information through several channels such as good corporate governance, corporate ethics, announcements of the Security and Exchange Commission and related agencies, corporate culture, etc. so that the employees of all levels recognize the importance of the equal treatment of shareholders without exploiting insider information.

### Human resources

- Total number of employees 665
- Number of employees in each line
  - Management 4
  - Operations 566
  - Support 95
- Total remuneration and types of remuneration
  - Salary, bonuses and other remuneration in 2009 totaling 488.16 million baht
  - Welfare on health care, recreation and a provident fund
- Policy on human resource development
  - An internal training center was set up and some employees have been sent to receive training outside the Company to enhance their potential and competencies, both theoretically and operationally, at all times.

## การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับเรื่องการใช้อำนาจหน้าที่ให้ถูกให้ควร ผ่านหลายช่องทาง ได้แก่ การกำกับดูแลกิจการที่ดี จรรยาบรรณของบริษัท ประกาศต่างๆ ที่มาจากสำนักงานคณะกรรมการก.ล.ต. หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง วัฒนธรรมองค์กร เป็นต้น เพื่อให้พนักงานทุกระดับตระหนักถึงการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน โดยไม่แสวงหาผลประโยชน์จากข้อมูลภายใน

### บุคลากร

- จำนวนพนักงานทั้งหมด 665 คน
- จำนวนพนักงานในแต่ละสายงาน
  - สายบริหาร 4 คน
  - สายปฏิบัติงาน 566 คน
  - สายสนับสนุน 95 คน
- ผลตอบแทนรวมและลักษณะผลตอบแทนที่ให้กับพนักงาน
  - เงินเดือนและโบนัส และผลตอบแทนอื่นใน ปี 2552 จำนวนรวมทั้งสิ้น 488.16 ล้านบาท
  - จัดให้มีสวัสดิการด้านสุขภาพ ด้านสันตินาการ และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- นโยบายในการพัฒนาพนักงาน
  - จัดให้มีศูนย์อบรมภายในองค์กรและส่งไปอบรมภายนอกองค์กร เพื่อเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถให้กับพนักงานในเชิงทฤษฎี และปฏิบัติการอยู่ตลอดเวลา

# DIRECTORS AND EXECUTIVES

Name – Last Name	MR. ANANT ASAVABHOKHIN		
Position	President Director and authorized signatory and Chief Executive Officer		
Age	59		
Education	<div><div></div><div>Bachelor of Civil Engineering Chulalongkorn University</div></div> <div><div></div><div>M.S. Industrial Engineering, Illinois Institute of technology, Chicago, USA</div></div> <div><div></div><div>M.B.A. Thammasat University</div></div> <div><div></div><div>Director Certification Program DCP 52/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	23.76		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
1985–Present	President	Land and Houses Plc.	Real Estate
1988–Present	Chief Executive Officer	Land and Houses Plc.	Real Estate
2005–Present	President	Land and Houses Retail Bank Plc.	Bank
2005–Present	Director	Polar Property Holdings, Corporation	Real Estate
2005–Present	Director	L&H Property Co., Ltd.	Real Estate
2005–Present	Director	L&H Sathon Co., Ltd.	Real Estate
2004–Present	Director	LH Real Estate Co., Ltd.	Real Estate
2004–Present	Director	LH Asset Co., Ltd.	Real Estate
2000–Present	Director	Asia Asset Advisory Co., Ltd.	Advisor
1995–Present	President	Home Product Center Plc.	Trading of Construction Materials
1994–Present	President	Quality Construction Products Plc.	Building Material
1994–Present	President	Bangkok Chain Hospital Plc.	Hospital
1983–Present	President	Quality Houses Plc.	Real Estate

Name – Last Name	MR. CHALERM KIETITANABUMROONG		
Position	Director and authorized signatory & Executive Vice President		
Age	58		
Education	<div><div></div><div>Bachelor of Civil Engineering Chulalongkorn University</div></div> <div><div></div><div>MBA Chulalongkorn University</div></div> <div><div></div><div>Director Certification Program DCP 54/2005 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div> <div><div></div><div>Director Diploma Examination 16/2005 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0.079		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
Present	Executive Vice President	Land and Houses Plc.	Real Estate
1989-Present	Director	Land and Houses Plc.	Real Estate
2005-Present	Director	Phuket Future Plan Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	Double Three Co., Ltd.	Real Estate
2001-Present	Director	LH Muang Mai Co., Ltd.	Real Estate
2004-Present	Director	LH Real Estate Co., Ltd.	Real Estate
2004-Present	Director	LH Asset Co., Ltd.	Real Estate

# คณะกรรมการและผู้บริหาร

ชื่อ - สกุล	นายอนันต์ อิศวโกทิน
ตำแหน่ง	ประธานกรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน และกรรมการผู้จัดการ
อายุ	59
คุณสมบัติทางการศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>M.S. Industrial Engineering, Illinois Institute of technology, Chicago, USA</li> <li>M.B.A. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 52/2004</li> </ul>
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552	23.76

## ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2528-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2531-ปัจจุบัน	กรรมการผู้จัดการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ	บมจ. ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เพื่อรายย่อย	ธนาคารพาณิชย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง กอร์ปอเรชั่น	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช สาทร์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เรียวเอสเตท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอลเอช แอสเซท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2543-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. เอเชีย แอสเซท แอควิเซอริ	ที่ปรึกษา
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง
2537-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์	ผลิตวัสดุก่อสร้าง
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิคอล	โรงพยาบาล
2526-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ควอลิตี้ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล	นายเฉลิม เกียรติชนะบำรุง
ตำแหน่ง	กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
อายุ	58
คุณสมบัติทางการศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>MBA จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 54/2005</li> <li>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Diploma Examination รุ่น 16/2005</li> </ul>
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552	0.079

## ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2532-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. คืบเบลทรี	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2544-ปัจจุบัน	กรรมการ	บ. แอล เอช เมืองใหม่ จก.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เรียวเอสเตท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช แอสเซท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Name – Last Name	MR. ADISORN THANANAN-NARAPOOL		
Position	Director and authorized signatory & Senior Executive Vice President		
Age	55		
Education	<div><div></div><div>Bachelor of Accounting Thammasat University</div></div> <div><div></div><div>M.B.A. Thammasat University</div></div> <div><div></div><div>Director Accreditation Program DAP 7/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div> <div><div></div><div>Director Certification Program DCP 41/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div> <div><div></div><div>Capital Market Academy Leadership Program 2/2006</div></div> <div><div></div><div>Stanford Executive Programme (SEP) Graduate School of Business, Stanford University</div></div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0.69		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
Present	Director & Senior Executive Vice President Support	Land and Houses Plc.	Real Estate
2006-Present	Director	Listed Companies Association	
2005-Present	Director	L&H Property Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	L&H Sathon Co., Ltd.	Real Estate
2003-Present	Director	Quality Houses Plc.	Real Estate
2001-Present	Director	LH Muang Mai Co., Ltd.	Real Estate
2000-Present	Director	Land and Houses Property Fund I	Property Fund
2002-Present	Director	Land and Houses Property Fund II	Property Fund
2004-Present	Director	LH Real Estate Co., Ltd.	Real Estate
2004-Present	Director	LH Asset Co., Ltd.	Real Estate
2004-Present	Director	MFC Asset Management Public Co., Ltd.	Securities

Name – Last Name	MR. NAPORN SUNTHORNCHITCHAROEN		
Position	Director and authorized signatory & Senior Executive Vice President		
Age	51		
Education	<div><div></div><div>Bachelor of Civil Engineering Chiangmai University</div></div> <div><div></div><div>M.B.A. Thammasat University</div></div> <div><div></div><div>Director Accreditation Program DAP 25/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div> <div><div></div><div>Director Certification Program DCP 53/2005 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div> <div><div></div><div>National Defense College</div></div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0.23		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
2002-Present	Director & Senior Executive Vice President Operation	Land and Houses Plc.	Real Estate
1995-Present	Director	Land and Houses Northest Co., Ltd.	Real Estate
1995-Present	Director	Land and Houses North Co., Ltd.	Real Estate
1995-Present	Director	LH Muang Mai Co., Ltd.	Real Estate
1994-2005	Director	Bangkok Chain Hospital Plc.	Hospital
1994-Present	Director	Quality Construction Products Plc.	Building Material
1995-Present	Director	Home Product Center Plc.	Trading of Construction Materials
2004-Present	Director	LH Real Estate Co., Ltd.	Real Estate
2004-Present	Director	LH Asset Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	Land and Houses Retail Bank Plc.	Bank
2005-Present	Director	Phuket Future Plan Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	Double Three Co., Ltd.	Real Estate

ชื่อ - สกุล		นายอดิศร ธนันทน์ราพุล	
ตำแหน่ง		กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน และรองกรรมการผู้จัดการ	
อายุ		55	
คุณวุฒิทางการศึกษา		<div><div></div><div><div>▫</div><div>บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div></div><div><div></div><div>M.B.A. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div></div><div><div></div><div>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DAP Program รุ่นที่ 7/2004</div></div><div><div></div><div>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 41/2004</div></div><div><div></div><div>หลักสูตรผู้บริหารระดับสูง สถาบันวิทยาการตลาดทุน หลักสูตร วทท. รุ่นที่ 2</div></div><div><div></div><div>หลักสูตร Stanford Executive Programme (SEP) Graduate School Of Business, Stanford University</div></div></div>	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552		0.69	
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการสายสนับสนุน	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2549-ปัจจุบัน	กรรมการ	สมาคมบริษัทจดทะเบียน	
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช สาทร	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2546-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ควอลิตี้ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2544-ปัจจุบัน	กรรมการ	บ. แอล เอช เมืองใหม่ จก.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2543-ปัจจุบัน	กรรมการ	กองทุนอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ 1	กองทุนอสังหาริมทรัพย์
2545-ปัจจุบัน	กรรมการ	กองทุนอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ 2	กองทุนอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เรียวเอสเตท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช แอสเซท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็ม เอฟ ซี	หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

ชื่อ - สกุล		นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ	
ตำแหน่ง		กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน และรองกรรมการผู้จัดการ	
อายุ		51	
คุณวุฒิทางการศึกษา		<div><div></div><div><div>▫</div><div>วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่</div></div><div><div></div><div>MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div></div><div><div></div><div>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DAP Program รุ่นที่ 25/2004</div></div><div><div></div><div>การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 53/2005</div></div><div><div></div><div>วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (วปอ. รุ่น 2549)</div></div></div>	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552		0.23	
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2545-ปัจจุบัน	กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการสายปฏิบัติการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธอีสต์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เมืองใหม่	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2537-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. บางกอกู เซน ฮอสปิเทล	โรงพยาบาล
2537-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์	ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. โชม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เรียวเอสเตท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช แอสเซท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. อนาคตแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เพอร์มีย่อย	ธนาคารพาณิชย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. คืบเบลทรี	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล

ตำแหน่ง

อายุ

คุณวุฒิทางการศึกษา

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

นายณพร สุนทรจิตต์เจริญ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน และรองกรรมการผู้จัดการ

51

▣ วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

▣ MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DAP Program รุ่นที่ 25/2004

▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 53/2005

▣ วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (วปอ. รุ่น 2549)

0.23

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2545-ปัจจุบัน	กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการสายปฏิบัติการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธอีสต์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ธ	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เมืองใหม่	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2537-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล	โรงพยาบาล
2537-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดัคส์	ผลิตวัสดุก่อสร้าง
2538-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช เรียวเอสเตท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2547-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล เอช แอสเซท	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. ธนาการแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เพื่อรายย่อย	ธนาคารพาณิชย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. คับเบิลทีวี	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Name – Last Name	MR. NANTAWAT PIPATWONGKASEM		
Position	Director and Company Secretary		
Age	50		
Education	<div><div></div><div>Bachelor of Law, Barrister at Law</div></div> <div><div></div><div>M.B.A. Thammasat University</div></div> <div><div></div><div>Director Accreditation Program DAP 18/2004</div></div> <div><div></div><div>Director Certification Program DCP 62/2005</div></div> <div><div></div><div>Finance for Non-Finance Director FN 13/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div></div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
Present	Director	Land and Houses Plc.	Real Estate
1990–Present	Vice President, Legal Department	Land and Houses Plc.	Real Estate

Name – Last Name	MR. PRATIP WONGNIRUND		
Position	Director The Chairman of The Audit Committee & Independent Director		
Age	75		
Education	<div>▫ School of Commerce, Sydney Technical College, New South Wales, Australia</div> <div>▫ Director Certification Program DCP 36/2003</div> <div>▫ The Role of Chairman (RCM) 10/2004 by Thai Institute Of Directors (IOD)</div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0.003		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
2000-Present	The Chairman of The Audit Committee & Independent Director	Land and Houses Plc.	Real Estate
2003-Present	The Chairman of The Audit Committee & Independent Director	Quality Construction Products Plc.	Building Material
2005-Sep 2009	The Chairman of The Audit Committee & Independent Director	ACL Securities Co., Ltd.	Securities
2000-Present	The Chairman of The Audit Committee & Independent Director	Christiani & Nielsen (Thai) Plc.	Construction
1998-Present	Chairman	Indra Insurance Plc.	Insurance
1997-Apr 2009	Independent Director & The Member of The Audit Committee	Siam Commercial Leasing Plc.	Leasing

<b>Name – Last Name</b>	<b>MR. PAKHAWAT KOVITHVATHANAPHONG</b>		
<b>Position</b>	<b>Director Independent Director The Member of The Audit Committee &amp; Chairman of The Nominating and Remuneration Committee</b>		
<b>Age</b>	61		
<b>Education</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▫ M.B.A.In Marketing &amp; Finance,The Wharton School, University of Pennsylvania, USA</li> <li>▫ B.A. in Economics (First Class Honors), Thammasat University</li> <li>▫ Director Certification Program DCP 58/2005 by Thai Institute Of Directors (IOD)</li> <li>▫ National Defense College Class 344</li> <li>▫ Capital Market Academy Class 5</li> </ul>		
<b>% of Shareholding as 31-Dec-09</b>	0.0005		



ชื่อ - สกุล		นายณัฏฐวัฒน์ พัทธวงษ์เกษม	
ตำแหน่ง		กรรมการ และเลขานุการบริษัท	
อายุ		55	
คุณวุฒิทางการศึกษา		<div><div></div><div>▣ นิติศาสตรบัณฑิต เนติบัณฑิตไทย</div><div>▣ MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div><div>▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 62/2005, DAP Program รุ่นที่ 18/2004 FN Program รุ่นที่ 13/2004</div></div>	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552		0	
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2533-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายกฎหมาย	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล		นายประทีป วงศ์นิรันดร์	
ตำแหน่ง		กรรมการ ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	
อายุ		75	
คุณวุฒิทางการศึกษา		<div><div>▣ สำเร็จการศึกษาทางด้านบัญชีจาก School of Commerce, Sydney Technical College, New South Wales, Australia</div><div>▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร 2543 DCP Program รุ่นที่ 36/2003 RCM Program รุ่นที่ 10/2004</div></div>	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552		0.003	
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2543-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2546-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์	ผลิตวัสดุก่อสร้าง
2548-ก.ย. 2552	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	บจ. หลักทรัพย์สินเอเชีย	หลักทรัพย์
2543-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	บมจ. คริสเตียนี และนิลเสน (ไทย)	ก่อสร้าง
2541-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ	บมจ. อินทรประกันภัย	ประกันภัย
2540-เม.ย. 2552	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ	บมจ. ไทยพาณิชย์ลิซซิง	เช่าซื้อ

<b>ชื่อ - สกุล</b>		<b>นายภควัต โกวิทวัฒนพงศ์</b>	
<b>ตำแหน่ง</b>		<b>กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน</b>	
<b>อายุ</b>		61	
<b>คุณวุฒิทางการศึกษา</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▣ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ ด้านการตลาดและการเงิน</li> <li>▣ M.B.A.In Marketing &amp; Finance, Wharton School, University of Pennsylvania, USA</li> <li>▣ ปริญญาตรีเศรษฐศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมดีมาก) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</li> <li>▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริม สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร DCP Program รุ่นที่ 58/2005</li> <li>▣ ปริญญาบัตรวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (วปรอ.รุ่นที่ 344)</li> <li>▣ ประกาศนียบัตรหลักสูตรผู้บริหารระดับสูง สถาบันวิทยาการการตลาดทุน รุ่นที่ 5</li> </ul>	
<b>สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552</b>		0.0005	

### Working Experience

Period	Position	Company	Type of Business
1999-Present	Independent Director & The Member of The Audit Committee	Land and Houses Plc.	Real Estate
2001-Present	Chief Executive Officer and Director	Trinity Watthana Plc.	Holding Company
Present	Vice Chairman and Chairman of Executive Committee	Thai Listed Companies Association	
2008-Present	Advisor Master in Financial Economics	National Institute of Administration	
2008-Present	Advisor	SET Research Institute	
2008	Director	Thailand Securities Depository Co., Ltd.	
2007-2008	Advisor	Thai Listed Companies Association	
2005-Present	Director	Thai Laminate Manufacturer Co., Ltd.	
2000-Present	Performance Agreement Committee	State Enterprise Policy Office, Ministry of Finance	
1998-Present	Honorary Member of Finance Department	Finance Department, Faculty of Commerce and Accountancy, Thammasat University	
2005-2009	Vice Chairman	The Thai Bond Market Association	
2001-2007	Chairman	Trinity Advisory 2001 Co., Ltd.	Advisor

### Name - Last Name

MR.CHADCHART SITTIPUNT

### Position

Independent Director &The Member of The Audit Committee

### Age

43

### Education

- ▣ Bachelor of Engineering (Civil Engineering) 1<sup>st</sup> Class Honors Chulalongkorn University
- ▣ Master of Science in Civil Engineering (Structure), Massachusetts Institute of Technology
- ▣ Ph.D. in Civil Engineering, University of Illinois at Urbana-Champaign
- ▣ Thai Institute of Directors (IOC)
- ▣ Director Certification Program (DCP) 70/2006

### % of Shareholding as 31-Dec-09

0

### Working Experience

Period	Position	Company	Type of Business
Dec 2008-Present	Independent Director & The Member of The Audit Committee	Land and Houses Plc.	Real Estate
2005-Present	Assistant to the President	Office of Property Management, Chulalongkorn University	
2004-Present	Director	Faculty of Engineering, Chulalongkorn University.	
2003-Present	Head of Fire Safety Research Center	Faculty of Engineering, Chulalongkorn University	
2005-2006	Director	Aeronautical Radio of Thailand Limited	
2005-2006	Director	Director, Mass Rapid Transit Authority of Thailand	
2005-2006	Director	The Transport Co., Ltd.	
1995-Present	Faculty Member	Faculty of Engineering, Chulalongkorn University	
1993-1994	Structural Engineer	Skidmore, Owings&Merrill, Chicago, IL	

### Name - Last Name

MR. LIM SWE GUAN

### Position

Director

### Age

54

### Education

- ▣ Chartered Financial Analyst (CFA)
- ▣ Master of Business Administration, The Colgate Darden Graduate School of Business, University of Virginia, USA
- ▣ BSc. (Hons.) (Est. Man.), University of Singapore

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2542-ปัจจุบัน	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2544-ปัจจุบัน	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ	บมจ. ทรีนิตีพัฒนา	ธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
ปัจจุบัน	อุปนายกและประธานกรรมการบริหาร	สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย	
2551-ปัจจุบัน	ที่ปรึกษาหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน)	สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์	
2551-ปัจจุบัน	ที่ปรึกษา	สถาบันวิจัยเพื่อพัฒนาตลาดทุน	
2551	กรรมการ	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย)	
2550-2551	ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริหาร	สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย	
2543-ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท ไทยลามีเนต แมนูแฟคเจอร์เรอร์	
2543-ปัจจุบัน	คณะกรรมการจัดทำบันทึกข้อตกลงและพิจารณาประเมินผล การดำเนินงานรัฐวิสาหกิจ(รายสาขา)	สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง	
2541-ปัจจุบัน	กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ ภาควิชาการเงิน	คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	
2548-2552	รองประธานกรรมการ	สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย	
2544-2550	ประธานกรรมการ	บจก. ทรีนิตี แอ็คไวซอรี่ 2001	ที่ปรึกษาการลงทุน

ชื่อ - สกุล

นายชัชชาติ สิทธิพันธุ์

ตำแหน่ง

กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

อายุ

43

คุณวุฒิทางการศึกษา

- ▣ วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (เกียรตินิยมอันดับ 1 เหรียญทอง) สาขาวิศวกรรมโยธา จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ▣ ปริญญาโท สาขาวิศวกรรมโครงสร้าง Massachusetts Institute of Technology.
- ▣ ปริญญาเอก สาขาวิศวกรรมโครงสร้าง University of Illinois at Urbana-Champaign
- ▣ การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย DCP Program รุ่นที่ 70/2006

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552

0

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ธ.ค. 2551-ปัจจุบัน	กรรมการ และกรรมการอิสระ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	ผู้ช่วยอธิการบดี	(สำนักงานจัดการทรัพย์สิน) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
2547-ปัจจุบัน	ผู้อำนวยการศูนย์บริการวิชาการ	คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
2546-ปัจจุบัน	หัวหน้าศูนย์วิจัยเพื่อความปลอดภัย จากอัคคีภัย	คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	
2548-2549	กรรมการ	บจ. วิทย์การบิน	
2548-2549	กรรมการ	กรรมการ การรถไฟฟ้ามหานคร มณฑลแห่งประเทศไทย	
2548-2549	กรรมการ	บจ. ขนส่ง	
2538-ปัจจุบัน	อาจารย์ประจำภาควิชาวิศวกรรมโยธา	คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย จก.	
2536-2537	วิศวกรโครงสร้าง	บริษัท Skidmore, Owings&Merrill, Chicago, IL	

ชื่อ - สกุล

นายลิม สวี กวน

ตำแหน่ง

กรรมการ

อายุ

54

คุณวุฒิทางการศึกษา

- ▣ Chartered Financial Analyst (CFA)
- ▣ Master of Business Administration, The Colgate Darden Graduate School of Business ,University of Virginia, USA
- ▣ BSc. (Hons.) (Est. Man.), University of Singapore

% of Shareholding as 31-Dec-09 0

#### Working Experience

Period	Position	Company	Type of Business
Present	Director	Land and Houses Plc.	Real Estate
2005-Present	Director	L&H Property Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	L&H Sathon Co., Ltd.	Real Estate
2003-Present	Director	Asia Asset Advisory Co., Ltd.	Advisor
1997-Present	Managing Director	GIC Real Estate Pte. Ltd.	Real Estate

**Name - Last Name** MR. SOONG HEE SANG

**Position** Director

**Age** 51

**Education**

- Master of Business Administration, National University of Singapore
- Bachelor of Science in Estate Management (Honours), National University of Singapore

% of Shareholding as 31-Dec-09 0

#### Working Experience

Period	Position	Company	Type of Business
Sep 2006-Present	Managing Director (Head, Asset Management, Asia)	GIC Real Estate Pte. Ltd.	Real Estate
Oct 2004-Sep 2006	Chief Executive Officer of CapitaLand Residential (New Market)	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	Real Estate
Mar 2002-Sep 2004	Chief Executive Officer of CapitaLand Commercial Trust	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	Real Estate
	Deputy Chief Executive Officer and Managing Director, Office and Industrial of CapitaLand Commercial	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	Real Estate

\*Note : Pidemco Land Limited merged with DBS Land in Nov 2000 to form CapitaLand Limited

**Name - Last Name** MR. WIT TANTIWORAWONG

**Position** Executive Director & Senior Vice President Financial Department

**Age** 52

**Education**

- Bachelor of Administration Bangkok University
- M.B.A. Thammasat University

% of Shareholding as 31-Dec-09 0.0058

#### Working Experience

Period	Position	Company	Type of Business
Present	Senior Vice President Financial Departmen	Land and Houses Plc.	Real Estate
1991-2008	Vice President Financial Department	Land and Houses Plc.	Real Estate
2005-Present	Director	Phuket Future Plan Co., Ltd.	Real Estate
2005-Present	Director	Double Three Co., Ltd.	Real Estate
2000-Present	Director	Asia Asset Advisory Co., Ltd.	Advisor

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552 0

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. แอล แอนด์ เอช สาทร	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2546-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. เอเชีย แอสเซท แอควิเซอริ	ที่ปรึกษา
2540-ปัจจุบัน	Managing Director	GIC Real Estate Pte. Ltd.	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล

นายชุง อี ชัง

ตำแหน่ง

กรรมการ

อายุ

51

คุณวุฒิทางการศึกษา

- Master of Business Administration, National University of Singapore
- Bachelor of Science in Estate Management (Honours) , National University of Singapore

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552 0

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ก.ย. 2549-ปัจจุบัน	Managing Director (Head, Asset Management, Asia)	GIC Real Estate Pte. Ltd.	Real Estate
ค.ค. 2547-ก.ย. 2549	Chief Executive Officer of CapitaLand Residential (New Market)	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
มี.ค. 2545-ก.ย. 2547	Chief Executive Officer of CapitaLand Commercial Trust	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
	Deputy Chief Executive Officer and Managing Director, Office and Industrial of CapitaLand Commercial	Pidemco Land Limited* / CapitaLand Limited	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

\*Note : Pidemco Land Limited merged with DBS Land in Nov 2000 to form CapitaLand Limited

ชื่อ - สกุล

นายวิทย์ คันทิวงค์

ตำแหน่ง

กรรมการบริหาร และผู้จัดการฝ่ายอาวุโส ฝ่ายการเงิน

อายุ

52

คุณวุฒิทางการศึกษา

- ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552 0.0058

ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง

ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส ฝ่ายการเงิน	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2534-2551	ผู้จัดการฝ่ายการเงิน	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2548-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. คืบเบลทรี	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2543-ปัจจุบัน	กรรมการ	บจ. เอเชีย แอสเซท แอควิเซอริ	ที่ปรึกษา

Name - Last Name	MR. TEERA BENJASILARAK		
Position	Vice President Accounting Department		
Age	50		
Education	<div><div></div> Bachelor of Science Kasetsart University</div> <div><div></div> M.B.A. Thammasat University</div>		
% of Shareholding as 31-Dec-09	0.016		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
1991-Present	Vice President Accounting Department	Land and Houses Plc.	Real Estate

Name - Last Name		MR. ADUL CHUVANICHANON	
Position		Senior Vice President Project 10	
Age		54	
Education		▣ Bachelor of Civil Engineering Chiangmai University ▣ M.B.A. Thammasat University	
% of Shareholding as 31-Dec-09		0.009	
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
Present Senior	Vice President Project 10	Land and Houses Plc.	Real Estate
2003-2008	Vice President Group 10	Land and Houses Plc.	Real Estate

Name – Last Name	MR. LERSUK SUWANNATON		
Position	Senior Group Vice President		
Age	51		
Education	▫ Bachelor of Civil Engineering Kasetsart University		
% of Shareholding as 31-Dec-08	0.020		
Working Experience			
Period	Position	Company	Type of Business
Aug 2009–Present	Senior Group Vice President	Land and Houses Plc.	Real Estate
Jan 2007–Present	Vice President Group 10	Land and Houses Plc.	Real Estate
Oct 1996–Present	Vice President Business Development Department	Land and Houses Plc.	Real Estate
Apr 2008–Present	Acting Vice President Customer Relation Department	Land and Houses Plc.	Real Estate

ชื่อ - สกุล		นายธีระ เบญจศิริรักษ์	
ตำแหน่ง		ผู้จัดการฝ่ายบัญชี	
อายุ		50	
คุณวุฒิทางการศึกษา		<div><div></div><div><div>▣ วิทยาศาสตร์บัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์</div><div>▣ MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div></div></div>	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552		0.016	
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
2534-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล	นายอดุล ชูณิษขานนท์		
ตำแหน่ง	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส ฝ่ายโครงการ 10		
อายุ	54		
คุณวุฒิทางการศึกษา	<div><div></div><div>วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่</div><div></div><div>MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์</div></div>		
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552	0.009		
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส ฝ่ายโครงการ 10	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2546-2551	ผู้จัดการกลุ่ม 10	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ - สกุล	นายเลอสุข สุวรรณทล		
ตำแหน่ง	ผู้จัดการกลุ่มอาวุโส		
อายุ	51		
คุณวุฒิทางการศึกษา	□ วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต (โยธา) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์		
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%) ณ 31 ธ.ค. 2552	0.020		
ประวัติการทำงานในระยะ 5 ปี ย้อนหลัง			
ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	บริษัท	ประเภทธุรกิจ
ส.ค.2552-ปัจจุบัน	ผู้จัดการกลุ่มอาวุโส	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ม.ค.2550-ปัจจุบัน	ผู้จัดการกลุ่มโครงการ 1	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ค.ค.2539-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
เม.ย.2551-ปัจจุบัน	รักษาการผู้จัดการ ฝ่ายบริการลูกค้าสัมพันธ์	บมจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

## Internal controls

The Board of Directors and the executives are responsible for the efficiency of the internal control system. They are also in charge of reviewing and monitoring the system to enhance its efficiency to minimize operating losses amid the changing situation. Government rules and regulations, as well as people related to the organization, are risk factors for the business. Well aware of the importance of internal controls, the Board of Directors has always paid attention to them. It requires that all units of the Company consider comprehensive internal controls, from management and resource management, finance and human resources to legal department. The objective is to prevent severe damages and/or disputes as a result of violations and offences against the Company or a third party, which could lead to both civil and criminal lawsuits. In the past, the Company implemented measures through the following channels:

1. Through the organization's structure The organization was designed with the nature of work in mind. The scopes of authority and duties were clearly defined to optimize operating flexibility and speed within internationally accepted restrictions. For instance, a board of director was set up to supervise policies and take responsible for the operating results based on laid-down targets. Sub-committees, namely the Audit Committee and the Nominating and Remuneration Committee, were in charge of missions assigned by the Board of Directors in the area of good corporate governance. Departments were grouped into two lines: operation and support, and were set up appropriately and adequately to ensure good management of supervision and checks and balances of authority among operators in each department or line.
2. Through the Audit Committee The Board of Directors assigned the three members of the Audit Committee to supervise, monitor and consider the appropriateness and adequacy of the internal control system since the dynamic environment made it necessary to evaluate the system every year. The Audit Committee was also structured to report directly to the Board of Directors.

Each year, the Audit Committee met with the Company's external auditors from Ernst & Young Co., Ltd. and internal auditors at least once every quarter to follow up on and scrutinize the Company's internal controls. They found no significant flaw in the Company's internal control system. Only a few areas needed improvements in terms of information and supplementary documents and responsible departments already took action to improve them.

At the Company's Board of Directors' meeting No. 1/2553 on February 25, 2010, the Board of Directors considered the preliminary report on the evaluation of the adequacy of the internal control system in 2009 submitted by the Audit Committee. The Board of Directors was of the opinion that the Company's internal control system was adequate and suitable for the current situation based on the evaluation form of the Security and Exchange Commission, which covered five key areas defined by the Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO). After considering it, the Board of Directors agreed with the Audit Committee's opinions and findings.

3. Through corporate culture Corporate culture can create immunity for an organization and lay down a good foundation in the long term by using personnel as the model to connect through various means. They include training, the instilling of ethics and morality of the Company, the transfers of good conscience from the top down, the regular organization of dharma practices for both employees and their families and the care that is passed on from generation to generation. The Company believes that there is no such thing as the best system all around and that nothing beats having the personnel that thinks good, act good and have lofty conscience about their assigned authority and responsibilities. These qualities can exist only when corporate culture is strong.



## การควบคุมภายใน

คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบต่อความมีประสิทธิภาพของระบบการควบคุมภายใน รวมถึงมีการทบทวนและติดตามอยู่เป็นประจำ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดความสูญเสียจากการดำเนินธุรกิจในสภาวะที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทั้งกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ ที่มาจากภาครัฐหรือแม้แต่ตัวบุคคลที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับองค์กร ล้วนเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อธุรกิจทั้งสิ้น ดังนั้นการจัดการกับการควบคุมภายในจึงมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งที่คณะกรรมการบริษัทจะให้ความสนใจและตระหนักอยู่เสมอ โดยกำหนดให้ทุกหน่วยงานของบริษัท ต้องคำนึงถึงการควบคุมภายในและให้ครอบคลุมทุกด้าน เช่น ด้านการบริหารและการจัดการทรัพยากรของบริษัท ด้านการเงิน ด้านงานบุคคล และด้านกฎหมาย เพื่อมิให้เกิดความเสียหายที่รุนแรงและหรือข้อพิพาทจากการละเมิด และกระทำผิดต่อบริษัทหรือต่อบุคคลที่สามอันนำไปสู่การฟ้องร้องทั้งทางแพ่งและทางอาญา จากอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ดำเนินการเรื่องเหล่านี้ผ่านช่องทางต่างๆ ดังนี้

1. ผ่านการจัดตั้งองค์กร การออกแบบผังองค์กรให้สอดคล้องกับลักษณะงาน พร้อมทั้งกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้อย่างชัดเจน เพื่อให้เกิดความคล่องตัวและรวดเร็วต่อการปฏิบัติงานภายใต้ภายใต้ข้อจำกัดที่เป็นสากล เช่น การจัดตั้งให้มีคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำกับดูแลด้านนโยบายและรับผิดชอบต่อบุคคลที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัท คณะผู้บริหารรับผิดชอบต่อการดำเนินการดำเนินธุรกิจตามเป้าหมายที่วางไว้ คณะกรรมการชุดย่อย ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน รับผิดชอบต่อการกิจที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท ในด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงฝ่ายต่างๆ ที่มีการแบ่งงานออกเป็นสายปฏิบัติการและสายสนับสนุน ซึ่งได้จัดตั้งขึ้นอย่างเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงาน ทั้งนี้เพื่อให้เกิดการจัดกระทำที่ดีเกี่ยวกับควบคุมดูแลและการถ่วงดุลอำนาจกันเองระหว่างผู้ปฏิบัติงานของแต่ละคณะ และหรือแต่ละฝ่ายก็ตาม
2. ผ่านคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบทั้ง 3 ท่านทำหน้าที่ดูแล ติดตาม และพิจารณาความเหมาะสมอย่างเพียงพอหรือไม่ของระบบการควบคุมภายใน เนื่องจากสถานการณ์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ทำให้ต้องมีการประเมินอยู่เป็นประจำทุกปี และให้รายงานตรงต่อคณะกรรมการบริษัท

ในแต่ละปีคณะกรรมการตรวจสอบจะร่วมประชุมกับผู้สอบบัญชีภายนอกของบริษัทคือ บริษัท เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด และผู้ตรวจสอบภายในอยู่เป็นประจำอย่างน้อยไตรมาสละครั้ง เพื่อติดตามและสอบถามถึงระบบการควบคุมภายในของบริษัท ซึ่งได้รับคำชี้แจงว่ายังไม่พบข้อบกพร่องที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีเพียงบางรายการเท่านั้นที่ควรได้รับการปรับปรุงแก้ไขให้สมบูรณ์ครบถ้วนทางด้านข้อมูลและเอกสารประกอบ ซึ่งหน่วยงานผู้รับผิดชอบได้ดำเนินการเรียบร้อยแล้ว

สำหรับในการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2553 คณะกรรมการบริษัท ได้รับรายงานเบื้องต้นจากคณะกรรมการตรวจสอบ เรื่องการประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในประจำปี 2552 มีความเห็นว่าบริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยใช้แบบประเมินของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ มีขอบเขตครอบคลุมทั้ง 5 ด้าน ตามที่กำหนดโดย The Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO) ซึ่งคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาและมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการตรวจสอบที่นำเสนอมา

3. ผ่านการสร้างวัฒนธรรมองค์กร เพื่อสร้างภูมิคุ้มกันให้กับองค์กรและเป็นการวางรากฐานที่ดีในระยะยาว ผ่านกลไกที่เรียกว่าวัฒนธรรมองค์กร ด้วยการใช้นุศโลภเป็นแม่แบบในการเชื่อมโยง ได้แก่ การฝึกอบรม การปลูกฝังจริยธรรมและจรรยาบรรณของบริษัท การถ่ายทอดจิตสำนึกที่ดีจากบนลงสู่ล่าง การจัดให้มีการปฏิบัติธรรมอย่างต่อเนื่องทั้งพนักงานและครอบครัวของพนักงาน ความเอื้ออาทรที่มีต่อกันจากบนสู่ล่าง โดยบริษัทมีความเชื่อว่าไม่มีระบบใดที่十全十มาเท่ากับการมีบุคลากรที่ดี คิด ทำดี และมีจิตสำนึกสูงต่ออำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะดำรงอยู่ได้เมื่อวัฒนธรรมองค์กรแข็งแรง

# RELATED PARTIES AND CONNECTED TRANSACTIONS

## 1. Related party transactions

The Company and its subsidiaries made the following related party transactions among themselves or with individuals or juristic persons with potential conflicts of interests (for further details, please refer to "Notes to the Financial Statement"):

Individual/juristic person	Relationship (as of Dec. 31, 2009)	Nature of transaction	Value (million baht)		Opinion of the Audit Committee
			2008	2009	
Quality Construction Product Plc. (QCON)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company is a majority shareholder of Q-CON, with 31.41% of total sold shares.</li> <li>- Four persons serve on the Boards of both companies Mr. Anant Asavabhokhin, Mr. Payont Sakdejyont, Mr. Naporn Sunthornchitcharoen and Mr. Prathip Wongnirund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company bought construction materials from Q-CON totaling 0.56% of total sale revenue in 2008 and 0.29% of total sale revenue in 2009.</li> <li>Goods purchases</li> <li>Trade account payable</li> <li>Advance payments</li> </ul>	86.11 17.60 0.49	50.78 8.20 -0-	<ul style="list-style-type: none"> <li>- According to the evaluation by the Audit Committee and executives, the terms and prices were normal business practices and comparable to the same transactions with outsiders.</li> </ul>
Home Product Center Plc. or HMPRO	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company is a majority shareholder of HMPRO, with 29.99% of all sold shares.</li> <li>- Two persons serve on the Boards of Directors of both companies Mr. Anant Asavabhokhin and Mr. Naporn Sunthornchitcharoen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company and its subsidiaries bought home decoration items from HMPRO, accounting for 0.19% of sale revenue in 2008 and 0.18% in 2009.</li> <li>Goods purchases</li> <li>Trade account payable</li> <li>Accrued expenses</li> <li>Dividends receivable</li> </ul>	28.62 1.90 0.40 102.93	31.46 0.30 1.60 263.07	<ul style="list-style-type: none"> <li>- According to the evaluation executives, the terms and prices were normal business practices, comparable to the same transactions with outsiders.</li> <li>- The dividends are in proportion to the Company's holding, the same rate as other shareholders got.</li> </ul>
Quality Houses Property Fund or QHPF	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mr. Anant Asavabhokhin's group (consisting of Mayland Co., Ltd. / and Ms. Piangjai Harnpanij) holds a combined 30.81% in the Company as of May 26, 2009</li> <li>- The Company is the majority shareholder of QH, with a 24.86% stake.</li> <li>- QH is the majority shareholder of QHPF, at 25.66%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company and its subsidiaries leased buildings from QHPF for their head offices.</li> <li>Rentals and services:</li> <li>Advanced payment</li> <li>Accrued rentals and Service fees</li> </ul>	30.80 7.80 0.30	39.80 8.50 0.30	<ul style="list-style-type: none"> <li>- According to the evaluation by the Audit Committee and executives, the leasing was based on normal business practices and the rentals were comparable to the rates QHPF charged their other Customer</li> </ul>

# บุคคลที่มีประโยชน์ร่วมและรายการระหว่างกัน

## 1. รายการระหว่างกัน

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการระหว่างกันกับบุคคลหรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งดังนี้ (โปรดพิจารณาในหมายเหตุประกอบงบการเงินเพิ่มเติม)

บุคคล/นิติบุคคล	ความสัมพันธ์ (ณ 31 ธ.ค. 52)	ลักษณะรายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		ความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท
			2551	2552	
บมจ.ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ หรือ Q-CON	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Q-CON ในสัดส่วนร้อยละ 31.41 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด</li> <li>- มีกรรมการร่วมกัน 4 ท่าน ได้แก่ นายอนันต์ อศวโกกิน, นายพยนต์ ศักดิ์เคชยนต์, นายนพร สุนทรจิตต์เจริญ และนายประทีป วงศ์นิรันดร์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทและบริษัทย่อยซื้อวัสดุก่อสร้างจาก Q-CON ขนาดของรายการในปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 0.56 ของรายได้จากการขาย และในปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 0.29 ของรายได้จากการขาย</li> </ul>	<p>ซื้อสินค้า 86.11</p> <p>เจ้าหนี้การค้า 17.60</p> <p>จ่ายล่วงหน้าค่าของ 0.49</p>	<p>50.78</p> <p>8.20</p> <p>-0-</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จากการประเมินของกรรมการตรวจสอบและผู้บริหาร เงื่อนไขและราคาซื้อสินค้าเป็นตามปกติของธุรกิจที่ไม่มีความแตกต่างจากบุคคลภายนอก</li> </ul>
บมจ.โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ HMPRO ในสัดส่วนร้อยละ 29.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด</li> <li>- มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่าน ได้แก่ นายอนันต์ อศวโกกิน และนายนพร สุนทรจิตต์เจริญ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทและบริษัทย่อยซื้อวัสดุตกแต่งบ้านจาก HMPRO ขนาดของรายการในปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 0.19 ของรายได้จากการขาย และในปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 0.18 ของรายได้จากการขาย</li> </ul>	<p>ซื้อสินค้า 28.62</p> <p>เจ้าหนี้การค้า 1.90</p> <p>ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 0.40</p> <p>เงินปันผลรับ 102.93</p>	<p>31.46</p> <p>0.30</p> <p>1.60</p> <p>263.07</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จากการประเมินของกรรมการตรวจสอบและผู้บริหาร เงื่อนไขและราคาซื้อสินค้าเป็นตามปกติของธุรกิจที่ไม่มีความแตกต่างจากบุคคลภายนอก</li> <li>- เป็นเงินปันผลที่ได้รับตามสัดส่วนการถือหุ้นในอัตราเดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายอื่น</li> </ul>
กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ ควอลิตี้เฮาส์ หรือ QHPF	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กลุ่มนายอนันต์ อศวโกกิน (ประกอบด้วยนายอนันต์ อศวโกกิน / บจ.เมย์แลนด์ / และ น.ส.เพียงใจ หาญพานิชย์) ถือหุ้นในบริษัทรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 30.81 ณ 26 พ.ย. 2552</li> <li>- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ QH ในสัดส่วนร้อยละ 24.86</li> <li>- QH เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ QHPF ในสัดส่วนร้อยละ 25.66</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทและบริษัทย่อยได้เช่าอาคารจาก QHPF เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่</li> </ul>	<p>ค่าเช่าและบริการจ่าย 30.80</p> <p>เงินมัดจำ 7.80</p> <p>ค่าเช่าและบริการค้างจ่าย 0.30</p>	<p>39.80</p> <p>8.50</p> <p>0.30</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จากการประเมินของกรรมการตรวจสอบและผู้บริหาร ค่าเช่าดังกล่าวเป็นการเช่าตามปกติของธุรกิจโดยเป็นราคาใกล้เคียงกับราคาเช่าที่ QHPF ให้เช่ากับลูกค้ารายอื่น</li> </ul>

Individual/juristic person	Relationship (as of Dec. 31, 2009)	Nature of transaction	Value (million baht)		Opinion of the Audit Committee
			2008	2009	
	- Mr. Anant Asavabhokhin and Mr. Adisorn Thananunrapool serve on both the boards of the Company and QH.				
Land and Houses Retail Bank Plc (LH Bank)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company is the majority shareholder of LH Financial Group (LHFG), which holds 99.99% of shares in LH Bank, with a 40.95% stake.</li> <li>- Quality Houses Plc., an associated company of the Company, holds 25.71% of shares in LH Bank.</li> <li>- Ms. Piangjai Harnpanij, Mr. Anant Asavabhokhin's mother, holds 19.04% of shares in LH Bank.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company and its subsidiaries had savings and current accounts with LH Bank.</li> <li>Short-term bills of exchange and deposits</li> <li>Interest income</li> <li>Accrued interest</li> <li>Interest subsidized by the Company for its customers under sale promotional campaigns</li> </ul>	679.00 21.80 0.10 2.90	1,746.20 9.90 0.30 7.30	- According to the evaluation of the Audit Committee and executives, the deposits were normal business practice and the interest earned was of the same rates as what other companies unrelated to LH Bank received from it. There was also no obligation for the deposits.
Quality Houses Plc.(QH)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company holds 24.86% of shares in QH.</li> <li>Mr. Anant Asavabhokhin and Mr. Adisorn Thananun-narapool are directors of both the Company and QH.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dividends</li> <li>Management and accounting fees</li> </ul>	116.84 26.60	168.60 29.90	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The dividends were paid in proportion to the Company's holding, at the same rate as what other shareholders received.</li> <li>- The executives were of the opinion that the fees were reasonable.</li> </ul>
Bangkok Chain Hospital Plc. (KH)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company holds 28.73% of shares in KH and Mr. Anant Asavabhokhin and Mr. Naporn Sunthornchitcharoen are the directors of both the Company and KH.</li> </ul>	Dividends	95.17	95.52	- The dividends were paid in proportion to the Company's holding, at the same rates as what other shareholders received.
Land & Houses Property Funds (LHPF)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company holds 49.94% of units in LHPF 1 and 49.99% in LHPF 2.</li> </ul>	Dividends	81.53	93.62	- The dividends were paid in proportion to the Company's holding, at the same rates as what other unit holders received.
Asia Asset Advisory Co., Ltd. (AAA)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company holds 60% of shares in L&amp;H Property Co., Ltd.</li> <li>- AAA holds 99.99% of shares in L&amp;H Management Co., Ltd. (LHMC).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- AAA provides procurement and management services for L&amp;H Property Co., Ltd., a subsidiary of the Company.</li> </ul>			- According to the evaluation of the Audit Committee and executives, the services fees were fair prices and in line with normal business practices.

บุคคล/นิติบุคคล	ความสัมพันธ์ (ณ 31 ธ.ค. 52)	ลักษณะรายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		ความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท
			2551	2552	
	- บริษัทและ QH มีกรรมการ ร่วมกัน 2 ท่าน ได้แก่ นาย อนันต์ อัครโกสิน และนาย อดิสร อนันต์นันทราพูล				
ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย หรือ LH Bank	- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ของ บมจ. แอลเอชไฟแนนซ์ เซียลกรุ๊ป (LHFG) ร้อยละ 40.95 ซึ่งถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ใน LH Bank - บมจ.ควอลิตี้เฮาส์ ซึ่งเป็น บริษัทร่วมของบริษัท ถือหุ้นใน LHFG ในสัดส่วนร้อยละ 25.71 - น.ส.เพ็ญ หาญพาณิชย์ มารดาของนายอนันต์ อัครโกสิน ถือหุ้นใน LHFG ในสัดส่วนร้อยละ 19.04	- บริษัทและบริษัทย่อยได้เปิด บัญชีเงินฝากออมทรัพย์และ กระแสรายวันกับ LH Bank ตัวเงินระยะสั้นและเงินฝาก ดอกเบี้ยรับ ดอกเบี้ยค้างรับ ดอกเบี้ยที่บริษัทจ่ายให้ ลูกค้าซื้อบ้านเป็นการ ส่งเสริมการขาย	679.00 21.80 0.10 2.90	1,746.20 9.90 0.30 7.30	- จากการประเมินของกรรมการ ตรวจสอบและผู้บริหาร รายการเงินฝากดังกล่าว เป็นรายการฝากเงินตามปกติ ของบริษัท โดยได้รับอัตรา ดอกเบี้ยในอัตราเดียวกันกับ ที่บริษัทอื่นที่ไม่เกี่ยวข้อง ได้รับจาก LH Bank และ ไม่มีข้อผูกมัดในการฝากเงิน แต่อย่างใด
บมจ.ควอลิตี้ เฮาส์ หรือ QH	- บริษัทถือหุ้นใน QH ใน สัดส่วนร้อยละ 24.86 และมี นายอนันต์ อัครโกสิน และ นายอดิสร อนันต์นันทราพูล เป็นกรรมการร่วมในบริษัท และ QH	- เงินปันผลรับ  ค่าบริหารและทำบัญชี	116.84  26.60	168.60  29.90	- เป็นเงินปันผลที่ได้รับตาม สัดส่วนการถือหุ้นในอัตรา เดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายอื่น  - ผู้บริหารเห็นว่าเป็นราคาที่ สมเหตุผล
บมจ. บางกอก เซกอสปีทอล หรือ KH	- บริษัทถือหุ้นใน KH ใน สัดส่วนร้อยละ 28.73 และมี นายอนันต์ อัครโกสิน และ นายณพร สุนทรจิตต์เจริญ เป็น กรรมการร่วมในบริษัทและ KH	เงินปันผลรับ	95.17	95.52	- เป็นเงินปันผลที่ได้รับตาม สัดส่วนการถือหุ้นในอัตรา เดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายอื่น
กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ และสิทธิ เรียกช่อง แลนด์ แอนด์ เฮาส์ หรือ LHPF	- บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นลงทุน ของ LHPF กอง 1 และกอง 2 ในสัดส่วนร้อยละ 49.94 และ 49.99	เงินปันผลรับ	81.53	93.62	- เป็นเงินปันผลที่ได้รับตาม สัดส่วนการถือหุ้นลงทุน ในอัตราเดียวกันกับผู้ถือ หน่วยลงทุนรายอื่น
บจ.เอเชีย แอสเซท แอนด์ไวเซอรี่ และบริษัทย่อย หรือ AAA	- บริษัทถือหุ้นใน บริษัท แอล แอนด์เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60 - บริษัท AAA ถือหุ้นใน แอล แอนด์เอชแมเนจเม้นท์ จำกัด (LHMC) ในอัตราร้อยละ 99.99	- AAA ให้บริการเกี่ยวกับการ จัดหาและบริหาร อสังหาริมทรัพย์แก่บริษัท บริษัท แอลแอนด์เอช พร็อพ เพอร์ตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัท ย่อยของบริษัท			- จากการประเมินผู้บริหาร ราคาค่าบริการดังกล่าวเป็น ราคาที่เหมาะสมยุติธรรม เป็นไปตามปกติธุรกิจ

Individual/juristic person	Relationship (as of Dec. 31, 2009)	Nature of transaction	Value (million baht)		Opinion of the Audit Committee
			2008	2009	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The Company holds 40% of shares in AAA.</li> <li>Mr. Anant Asavabhokhin, Mr. Lim Swe Guan and Mr. Soong Hee Sang serve as directors of the Company, L&amp;H Property Co., Ltd and AAA.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Management fees</li> <li>Accrued management fees</li> <li>Dividends</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>59.30</li> <li>3.10</li> <li>4.00</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>43.40</li> <li>2.30</li> <li>4.00</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- The dividends were at the same rate as received by other shareholders.</li> </ul>
Mr. Pittaya Tantipiriyakit	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mr. Pittaya is a director of LH Muang Mai Co., Ltd. (LM), a subsidiary of the Company.</li> <li>- The Company holds 55% of shares in LM.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mr. Pittaya lent to LM in proportion to his holding.</li> <li>Short-term loan and accrued interest</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>36.20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>38.50</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- According to the evaluation of executives, the interest rate charged for the loans was market rates, or at 7.5%</li> </ul>

## 2. Necessity and accountability of the transactions

The related party transactions were necessary and accountable and were done in the best interests of the Company. The Audit Committee was of the opinion that they were in line with common business practices and consistent with what was offered to other customers, and that the Company received and paid compensations at fair market prices.

## 3. Measures or procedures of approving related party transactions

A related party transaction must be considered at a meeting of the Board of Directors attended by audit directors and approved at shareholders' meetings, depending on the case. The Board of Directors or those authorized by it may not approve any transaction with its members or parties with potential conflicts of interests with the Company or its subsidiaries. It must also be in compliance with laws on securities and stock exchange, regulations, notifications, orders and requirements of the Stock Exchange of Thailand and the requirements pursuant to disclosure of related-party transactions and the acquisitions and disposals of assets.

## 4. Policy or trend of related party transactions

The Company has a policy to continue making the existing related party transactions in the future. It also plans to keep the terms consistent with normal trade practices and the prices comparable with those offered by other suppliers. In any case, the Company will have the Audit Committee, its auditors or independent experts examine all related party transactions and give opinions on appropriate prices and the accountability of the transactions.

If the Company or its subsidiaries is to make related party transactions with parties with potential conflicts of interest or stakeholders in the future, it will seek the opinions of the Audit Committee on the necessity and appropriateness of the transactions. In a case where the Audit Committee has no expertise in considering the future transactions, the Company will seek the opinions of independent experts or its auditors. The opinions will subsequently be used in making related decisions by the Board of Directors or shareholders. In any case, the Company will also include such transactions in the notes to the audited financial statements.

บุคคล/นิติบุคคล	ความสัมพันธ์ (ณ 31 ธ.ค. 52)	ลักษณะรายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		ความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท
			2551	2552	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทถือหุ้นใน AAA สัดส่วนร้อยละ 40.00</li> <li>- บริษัท บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และ AAA มีการรวมการร่วมกัน 3 ท่าน คือ นายอนันต์ อัครโกสิน, นายลิม สวิกวิน และนายชุงฮี ชัง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าบริหารจ่าย</li> <li>ค่าบริหารค้างจ่าย</li> <li>เงินปันผลรับ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>59.30</li> <li>3.10</li> <li>4.00</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>43.40</li> <li>2.30</li> <li>4.00</li> </ul>	- เป็นเงินปันผลที่ได้รับในอัตราเดียวกับผู้ถือหุ้นรายอื่น
นายพิทยา คันทิพิริยะกิจ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- นายพิทยา เป็นกรรมการของ บจ.แอล เอช เมืองใหม่ (LM) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท</li> <li>- บริษัทถือหุ้นใน LM สัดส่วนร้อยละ 55.00</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- นายพิทยาให้เงินกู้ยืมแก่ LM ตามสัดส่วนการถือหุ้น เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>36.20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>38.50</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จากการประเมินของผู้บริหาร อัตราดอกเบี้ยการให้เงินกู้ยืมเป็นอัตราตามตลาด ซึ่งคิดเป็น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.5</li> </ul>

## 2. ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน

การทำรายการระหว่างกันเป็นความจำเป็นและมีความสมเหตุสมผลของการทำรายการเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของบริษัท โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นว่าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจทั่วไปที่เท่ากับลูกค้ารายอื่น และบริษัทได้รับและจ่ายค่าตอบแทนในราคาตลาดที่เหมาะสม

## 3. มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

การทำรายการระหว่างกันจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัทที่มีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุม และผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามแต่กรณี คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริษัทจะต้องไม่อนุมัติรายการใดๆ ที่ตนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีส่วนได้เสียหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อย และบริษัทจะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงตลอดถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

## 4. นโยบายหรือแนวโน้มในการทำรายการระหว่างกัน

บริษัทมีนโยบายในการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในปัจจุบันต่อไปในอนาคต โดยจะมีการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการค้าปกติ ในราคาตลาดซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ บริษัทจะได้นำคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทหรือผู้เชี่ยวชาญอิสระ พิจารณาตรวจสอบและให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคา และความสมเหตุสมผลของการทำรายการด้วย

ทั้งนี้ หากมีรายการระหว่างกันของบริษัทหรือบริษัทย่อยเกิดขึ้นกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีส่วนได้ส่วนเสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต บริษัทจะได้นำคณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของรายการนั้นๆ ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจะได้นำผู้เชี่ยวชาญอิสระหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าวเพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นตามแต่กรณี ทั้งนี้ บริษัทจะเปิดเผยรายการระหว่างกันไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัท

5. **Reasons why parties with potential conflicts of interests hold more than 10% of shares in the subsidiaries or associated companies**

(a) Land and House Retail Bank Plc. (LH Bank) (formerly Land & Houses Credit Foncier Plc. (LHCF)

In 2009, LH Bank restructured its shareholding to comply with the guideline of the Bank of Thailand. LH Financial Group Plc. (LHFG) was set up to act as a holding company to hold 99.99% of LH Bank's shares by swapping LHFG's shares with those of LH Bank held by existing shareholders at the ratio of 1:1. As a result, LH Bank's shareholders become LHFG's shareholders and indirectly hold LH Bank's shares.

As of December 31, 2009, the Company held a 40.95% stake in LHFG, which had paid-up capital of 2,757.79 million baht as of December 31, 2009. LHFG in turn held a 99.99% stake in LH Bank, which had paid-up capital of 2,654.50 million baht as of December 31, 2009. This made LH Bank an indirect associated company of the Company. The indirect shareholders of LH Bank consist of:

- (1) Land & Houses Plc. holds 40.95% of all shares.
- (2) Quality Houses Plc. holds 25.71% of all shares.
- (3) Khun Piangjai Harnpanij holds 19.04% of all shares.
- (4) Groups of executives and other shareholders hold a combined 14.30%

Under the shareholding structure, Ms. Piangjai Harnpanij is a person with potential conflicts of interest with LH and QH, as she is related to Mr. Anant Asavabhokhin. A group led by Mr Anant is the majority shareholder of LH, with 30.81% (as of November 26, 2009). Mr Anant is also a director in both LH and QH.

The indirect holding of more than 10% in LH Bank, an associated company of LH and QH, by Khun Piangjai is not in keeping with the notification of the Securities and Exchange Commission of Thailand on the maintaining of status as a listed company on the Stock Exchange of Thailand B.E. 2544 (2001). Item 6 of the notification provides: "A listed company and its subsidiaries must not have conflicts of interest as defined by the criteria under the notifications of the Securities and Exchange Commission of Thailand". The reason, necessity and background of such a shareholding structure are that LHCF had filed a request to set up a commercial bank under the LH Bank name and according to the Finance Ministry's announcement on the criteria, procedure and conditions in applying to establish a commercial bank dated January 23, 2004, Item 4.6 on the qualifications of an eligible applicant stipulates: "An entity which has the right to submit the application must not have any other person become a new majority shareholder from the date the Minister signed this announcement to the date the license to operate a bank is granted or the date it is notified that its application has been turned down, whichever is applicable". The majority shareholder in this case means a person with controlling power who holds 20% or more of all shares. Holding more than 5% in a commercial bank requires an approval from the Bank of Thailand and the Finance Ministry, and Ms. Piangjai was granted the approval. As of December 31, 2009, Ms Piangjai had a 19.04% stake in LH Bank.

On the shareholding structure which may constitute conflicts of interest, the Stock Exchange of Thailand decided that the structure was part of the condition in setting up LH Bank, which had already been approved by the Finance Ministry. The stake held by Ms. Piangjai will be reduced under the public offering plans and obligations with the Bank of Thailand and Finance Ministry. Furthermore, by nature LH Bank's core business does not compete with that of the Company or allows for a transfer of benefits at a disadvantage of the small shareholders of LH and QH. As a result, the Stock Exchange of Thailand was of the opinion that such a shareholding structure should not disqualify LH and QH on the basis of conflicts of interest (as shown in the letter issued by the Stock Exchange of Thailand No. 462/2548 on the subject "Response to the enquiry on the maintaining of the status of a listed company" dated May 9, 2005).



## 5. เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเกินร้อยละ 10

กรณีธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) (LH Bank) (เดิมชื่อ บริษัท เครดิทฟองซิเออร์ แลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) (LHCF)

ในระหว่างปี 2552 LH Bank ได้มีการปรับโครงสร้างใน LH Bank ตามแนวทางธนาคารแห่งประเทศไทย โดยจัดตั้ง บมจ. แอลเอชไฟแนนซ์เซียลกรุ๊ป (LHFG) เป็นบริษัทลงทุน ที่ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน LH Bank โดยมีการแลกหุ้นระหว่าง LHFG กับผู้ถือหุ้นของ LH Bank ในอัตรา 1 หุ้น LH Bank ต่อ 1 หุ้น LHFG ทำให้ผู้ถือหุ้นใน LH Bank เปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใน LHFG และ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน LH Bank

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทถือหุ้นใน บมจ. แอลเอชไฟแนนซ์เซียลกรุ๊ป (LHFG) ร้อยละ 40.95 ซึ่งมีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 2,757.79 ล้านบาท และ LHFG ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน LH Bank ซึ่งมีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 2,654.5 ล้านบาท ทำให้ LH Bank เป็นบริษัทร่วมทางอ้อม ผู้ถือหุ้นทางอ้อมของ LH Bank ประกอบด้วย

- (1) บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) (LH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40.95
- (2) บริษัท ควอลิตี้ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) (QH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.71
- (3) คุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.04
- (4) กลุ่มผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.30

โครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าว คุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ ซึ่งเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งกับ LH และ QH เนื่องจากเป็นผู้มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิตกับคุณอนันต์ อัครโกสิน โดยกลุ่มคุณอนันต์ อัครโกสิน เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน LH ในสัดส่วนร้อยละ 30.81 (ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2552) และคุณอนันต์ อัครโกสิน ยังเป็นกรรมการใน LH และ QH

การที่คุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ ถือหุ้นทางอ้อมใน LH Bank ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 10 ซึ่ง LH Bank เป็นบริษัทร่วมของ LH และของ QH นั้น โครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวไม่สอดคล้องกับประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2544 ตามที่ระบุในข้อ 6 ความว่า "บริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อยต้องไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต." ทั้งนี้ เหตุผลความจำเป็น และที่มาของการกำหนดโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าว สืบเนื่องจาก LHCF ได้ยื่นคำขอจัดตั้งธนาคารพาณิชย์ในนาม LH Bank และตามประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการขออนุญาตจัดตั้งธนาคารพาณิชย์ ฉบับลงวันที่ 23 มกราคม 2547 ข้อ 4.6 ได้กำหนดคุณสมบัติของผู้ที่สามารถยื่นคำขอจัดตั้งธนาคารพาณิชย์ไว้ว่า "ผู้มีสิทธิยื่นคำขอจะต้องไม่มีบุคคลอื่น เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นหลักรายใหม่ตั้งแต่วันที่รัฐมนตรีลงนามในประกาศฉบับนี้จนถึงที่ได้รับอนุญาตประกอบการธนาคารพาณิชย์หรือจนวันที่ได้รับแจ้งไม่เห็นชอบกับคำขอที่ยื่น แล้วแต่กรณี" โดยผู้ถือหุ้นหลัก หมายความว่า ผู้มีอำนาจควบคุม ซึ่งถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 20 ขึ้นไป การเข้าถือหุ้นในธนาคารพาณิชย์เกินสัดส่วนร้อยละ 5 ต้องได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง โดยคุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ ได้รับอนุญาตดังกล่าวแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ถือหุ้นทางอ้อมใน LH Bank ในสัดส่วนร้อยละ 19.04

โครงสร้างการถือหุ้นที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์นั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิจารณาว่าโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขของการขอจัดตั้ง LH Bank ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงการคลังแล้ว ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นของคุณเพ็ญใจ จะลดลงตามแผนการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและผู้ถือพันธบัตรที่มีต่อธนาคารแห่งประเทศไทยและกระทรวงการคลัง อีกทั้งการประกอบธุรกิจหลักของ LH Bank ไม่มีลักษณะแข่งขันหรือปรากฏเหตุที่จะทำให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ LH และ QH เสียประโยชน์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นว่าโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวไม่ทำให้ LH และ QH ขาดคุณสมบัติเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยเรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตามหนังสือของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ บจ. 462/2548 เรื่อง คอบข้อหาหรือเรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ลงวันที่ 9 พฤษภาคม 2548)

In addition, other guidelines to eliminate potential conflicts of interest were adopted as follows:

- (a) LH Bank, which operates a retail commercial banking business, by nature does not compete with LH and QH, whose core businesses involve property.
- (b) In the future, a retail commercial bank has a policy to increase its capital by making initial public offerings, resulting the holding by Ms. Piangjai being diluted gradually.
- (c) Ms. Piangjai must reduce her indirect holding in the retail commercial bank to not more than 5% within the relaxation timeframe set forth by the Bank of Thailand and the Finance Ministry.
- (d) Ms. Piangjai is not a director or executive of LH Bank.
- (e) LH Bank has 3 independent and audit directors to consider issues which may constitute conflicts of interest. Besides, as listed companies on the Stock Exchange of Thailand, LH and QH are required to have independent and audit directors to consider potential conflicts of interest.

นอกจากนี้ แนวทางการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว ได้แก่

- (ก) ลักษณะการประกอบธุรกิจของ LH Bank ซึ่งประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย ไม่เป็นการแข่งขันกับการประกอบธุรกิจหลักของ LH และ QH ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งหิรมทรัพย์
- (ข) ในอนาคตธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อยมีนโยบายเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ดังนั้น สักส่วนการถือหุ้นของคุณเพียงใจ หาญพาณิชย์ จะลดสัดส่วนลงหลังจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าว
- (ค) คุณเพียงใจ หาญพาณิชย์ จะต้องลดสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อยไม่เกินสัดส่วนร้อยละ 5 ตามระยะเวลาที่จะได้รับการผ่อนผันจากธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง
- (ง) คุณเพียงใจ หาญพาณิชย์ ไม่ได้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ LH Bank
- (จ) LH Bank มีกรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ จำนวน 3 ท่าน เพื่อพิจารณาเรื่องการจัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ LH และ QH เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงสร้างคณะกรรมการต้องมีกรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ เพื่อพิจารณาเรื่องการจัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นด้วย

# EXPLANATION AND ANALYSIS OF FINANCIAL POSITION AND OPERATING RESULTS

## Explanations and Analysis of Financial Position and Operating Results

### (a) Overall picture of past performances

#### Operating results

Sales revenue of the Company and its subsidiaries increased in 2007 from 2006. In 2007, sales revenue of the Company and its subsidiaries rose slightly, by 5.86% or 1,032.05 million baht, to 18,651.60 million baht from the previous year. But in 2008, unrest and political instability in Thailand persisted. As well, the subprime credit crisis that originated in the property sector of the United States expanded into the financial and manufacturing sectors and triggered an economic crisis that spread all over the world. These factors caused consumers to worry about the security of their jobs and future incomes. These factors caused the sales revenue of the Company and its subsidiaries to drop in 2008 to 15,409.65 million baht, down 17.38% or 3,241.95 million baht from 2007. In 2009, the declining purchasing power in the previous year and the economic crisis slowed down, leading to improved consumers' confidence. Moreover, some of the tax incentives for property purchases were about to end in 2009. These factors benefited the Company and its subsidiaries, resulting in a 12.09% year-on-year increase in sales revenue in 2009 to 17,273.40 million baht.

Gross profits of the Company and its subsidiaries in 2007-2009 were 5,697.79, 4,948.09 and 5,404.24 million baht respectively. Gross profit margins stood at 30.25% in 2007 before rising to 31.74% in the following year due to a higher proportion of revenue from condominiums. The gross profit margin was steady at 31.04% in 2009.

The economic slowdown that began in 2007, triggered by skyrocketing oil prices, the upward trend of interest rates, sluggish purchasing power and political uncertainties, coupled with stricter mortgage lending policies by the Bank of Thailand and commercial banks, affected both sales and profit. The lower sales were largely the result of the declining purchasing power and delay of home-buying decisions among consumers. Other factors that may affect home-buying decisions in the future are: (1) rising prices of consumer goods and commodities as a result of soaring, more volatile oil prices which may dampen the purchasing power of homebuyers; (2) the prices of housing units, which increase in line with construction-material costs. To cope with these adverse effects, the Company has maintained the policy of focusing on pre-built home construction in line with the demand of customers. New marketing strategies have also been adopted, including the analysis of the demand of target customer groups, careful selection of prime locations for its projects, and the construction of quality and prebuilt homes. Such policies should help maintain the popularity of the Company's products among consumers. In addition, the Bank of Thailand's measures have made it possible to keep track of changes in the property business more closely, which should benefit the expansion of the industry in the long run and deter speculation in the housing market.

In 2008, the economic crisis that originated in the United States spread all over the world including Thailand. Locally, political unrest in the latter half of the year also eroded consumers' purchasing power.

In the first half of 2009, the economic crisis and political unrest persisted before easing in the latter half. The improvements bolstered consumers' confidence. Furthermore, a tax break of up to 300,000 baht of personal incomes for buyers of homes in housing estates which was about to expire in December helped revive the purchasing power in the last quarter of the year.

#### Past performance of each business group

More than 90% of total revenue of the Company and its subsidiaries came from the property business 98.07%, 96.26% and 96.43% of total revenue in 2006, 2007 and 2008 respectively.

# ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### (ก) ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

#### ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ในปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 18,651.60 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนจำนวน 1,032.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.86 และในปี 2551 ความไม่แน่นอนและความไม่สงบในบ้านเมืองยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปัญหาสงครามการค้าของประเทศไทยได้ขยายตัวเข้าสู่ภาคการเงินและการผลิตจนกลายเป็นวิกฤตทางด้านเศรษฐกิจที่ลุกลามไปทั่วโลก ผู้บริโภคเกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงในการงานและรายได้ในอนาคต ส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยได้ปรับตัวลดลงในปี 2551 เหลือ 15,409.65 ล้านบาท ลดลงจากปี 2550 จำนวน 3,241.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.38 ในปี 2552 จากการชะลอตัวของกำลังซื้อในปี 2551 และวิกฤตทางด้านเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเริ่มดีขึ้น และมาตรการทางภาษีบางส่วนที่ช่วยเหลือผู้ซื้อสินค้าเพื่ออยู่อาศัยซึ่งจะหมดอายุในปี 2552 ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในปี 2552 จำนวน 17,273.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ร้อยละ 12.09

กำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 - ปี 2552 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 5,697.79 ล้านบาท 4,948.09 ล้านบาท และ 5,404.24 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 30.25 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 31.74 ในปี 2551 สาเหตุสำคัญอันเนื่องมาจากสัดส่วนรายได้ของอาคารชุดพักอาศัยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี จึงเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น และทรงตัวในปี 2552 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 31.04

จากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่เริ่มชะลอตัวลงในปี 2550 ซึ่งได้ผลกระทบจากภาวะราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น กำลังซื้อที่ชะลอตัว และความไม่มั่นใจในสถานการณ์การเมือง ประกอบกับความเข้มงวดของธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารพาณิชย์ในการปล่อยสินเชื่อให้ผู้ซื้อบ้านรายย่อย ส่งผลให้ยอดขายและกำไรลดลง โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากกำลังซื้อที่ลดลง และการชะลอการตัดสินใจของผู้บริโภค รวมทั้งปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อหรือสร้างที่อยู่อาศัยในระยะข้างหน้า ได้แก่ (1) ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นและมีความผันผวน ซึ่งหากระดับสินค้าปรับเพิ่มขึ้นก็จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อที่อยู่อาศัย (2) ราคายอที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นตามภาระต้นทุนวัสดุก่อสร้าง ซึ่งบริษัทมีมาตรการรองรับโดยมีนโยบายให้ความสำคัญกับการสร้างบ้านก่อนขายให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และได้ยกเลิกยุทธศาสตร์ด้านการตลาดมาใช้ ได้แก่ การวิเคราะห์ความต้องการของลูกค้าเป้าหมาย การเลือกที่ตั้งโครงการในทำเลที่ดี การสร้างบ้านที่มีคุณภาพ การสร้างบ้านก่อนขาย ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวช่วยเกื้อหนุนให้สินค้าของบริษัทเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค นอกจากนี้ มาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทยจะช่วยให้สามารถติดตามการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อย่างใกล้ชิด ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อการขายตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในระยะยาวและช่วยลดการเก็งกำไรในตลาดที่อยู่อาศัย

ในปี 2551 ได้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจที่สหรัฐอเมริกาได้ลุกลามไปทั่วโลกรวมทั้งประเทศไทย ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศในช่วงครึ่งปีหลัง ได้ส่งผลให้ผู้บริโภคขาดความมั่นใจ

ในปี 2552 ช่วงครึ่งปีแรก วิกฤตทางด้านเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศยังคงมีอยู่ และได้ผ่อนคลายลงในช่วงครึ่งปีหลัง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเริ่มดีขึ้น และมาตรการลดหย่อนภาษีเงินได้ 300,000 บาท สำหรับผู้ซื้อบ้านจัดสรรจากโครงการจัดสรรซึ่งจะหมดอายุในเดือนธันวาคม 2552 กระตุ้นให้กำลังซื้อกลับเข้ามาในช่วงไตรมาส 4 ปี 2552

#### ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยมากกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมมาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สำหรับปี 2550, 2551 และ 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.07, 96.26 และ 96.43 ของรายได้รวมตามลำดับ

**Sales Revenue:** Sales revenue consists of revenue from the development of land and construction of immovable assets for sale. The revenue is realized when construction work has been completed by contractual terms and ownerships have been transferred to buyers. More than 90% of total sales revenue came from the sales of detached houses. While the Company and its subsidiaries have focused on building detached houses for sale, they have expanded their customer bases by developing other types of residential units; namely, townhouses and condominiums to meet customers' demand.

Sales revenue of the Company improved in 2007, up 1,032.25 million baht from 17,619.55 million baht in 2006 to 18,651.60 million baht in 2007.

For 2008, the delay of home-buying decisions among consumers as a result of the political turmoil and the global economic crisis that began to affect Thailand led to a drop in the Company's sales revenue from 2007. The sales revenue for the year fell by 3,241.75 million baht from 18,651.60 million baht in 2007 to 15,409.65 million baht in 2008.

Sales revenue in 2009 picked up as consumers, who put on hold their home-buying decisions in the previous year, rushed to take advantage of the tax incentives for homebuyers that would expire in 2009, leading to an increase in the sales revenue of 1,863.75 million baht from 15,409.65 million baht in 2008 to 17,273.40 million baht in 2009.

**Lease revenue:** In 2007, a subsidiary completed the construction of buildings for lease and began to book a stream of lease revenue. The buildings for lease, located in two locations—on Rajdamri Road and Narathiwat Road—generated lease revenue totaling 49.36 million baht.

In 2008, the lease revenue jumped from 49.36 million baht, or 0.26% of total revenue in 2007, to 360.59 million baht, or 2.26% of total revenue in 2008, as the buildings for lease in two locations on Rajdamri Road and Narathiwat Road had been completed and the lease revenue stream had been booked for a full year.

In 2009, lease revenue rose from 360.59 million baht, or 2.25% of total revenue in 2008, to 382.48 million baht, or 2.14% of total revenue in 2009.

**Share in the earnings (losses) of associated companies:** Share in the earnings (losses) of associated companies in 2007, 2008 and 2009 was 785.16 million, 1,023.59 million and 1,174.22 million baht respectively. It rose 238.43 million in 2008 from 2007 and 150.63 million in 2009 from 2008, thanks to the higher earnings of the associated companies.

**Other incomes:** Other incomes consist of profits from the disposal of investments, profits from the reversals of investment impairment, profits from the reversals of losses from project impairment, interest income, utility services fees, dividends receivable and other incomes. Other incomes totaled 318.63 million baht in 2007, 237.82 million baht in 2008 and 256.32 million baht in 2009.

In 2007, other incomes totaled 318.63 million baht, comprising mainly utility service fees (186.71 million baht), interest income (39.47 million baht), profit from the disposal of investments (0.30 million baht) and other incomes (92.15 million baht).

In 2008, other incomes totaled 237.82 million baht. They consisted mainly of utility service fees (163.57 million baht), interest income (23.20 million baht), profit from the disposal of investments (3.30 million baht) and other incomes (47.75 million baht).

In 2009, other incomes amounted to 256.32 million, mainly utility services fees (178.69 million baht), interest income (11 million baht), profit from the disposal of investments (0.42 million baht) and other incomes (66.21 million baht).

**รายได้จากการขาย :** ประกอบด้วยรายได้จากการพัฒนาที่ดิน และก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย รับรู้เป็นรายได้เมื่องานก่อสร้างเสร็จตามสัญญาและมีการโอนกรรมสิทธิ์แก่ผู้ซื้อเรียบร้อยแล้ว รายได้จากการขายส่วนใหญ่ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายรวม มาจากการขายบ้านเดี่ยว แม้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายให้ความสำคัญในการก่อสร้างบ้านเดี่ยวเพื่อจำหน่าย ขณะเดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยก็ยังได้ขายฐานลูกค้าไปในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยเพื่อขายประเภททาวน์เฮ้าส์ และคอนโดมิเนียม เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคด้วยเช่นกัน

ปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการขายที่ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2549 โดยรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,032.05 ล้านบาท จาก 17,619.55 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 18,651.6 ล้านบาท ในปี 2550

ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง จากการชะลอการตัดสินใจของผู้บริโภค อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจทั่วโลกที่เริ่มส่งผลกระทบต่อไทย ได้ส่งผลให้รายได้จากการขายได้ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2550 โดยรายได้จากการขายลดลง 3,241.75 ล้านบาท จาก 18,651.60 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 15,409.65 ล้านบาท ในปี 2551

ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการชะลอการตัดสินใจของผู้บริโภคในปี 2551 และมาตรการทางภาษีบางส่วนที่ช่วยเหลือผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่ออยู่อาศัยซึ่งจะหมดอายุในปี 2552 ได้ส่งผลให้รายได้จากการขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,863.75 ล้านบาท จาก 15,409.65 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 17,273.40 ล้านบาท ในปี 2552

**รายได้ค่าเช่า :** ปี 2550 บริษัทย่อยได้สร้างอาคารเพื่อให้เช่าเสร็จและเริ่มมีรายได้เป็นปีแรกประกอบด้วยอาคารให้เช่า 2 ท่าเล คือ ราชาคาริ และถนนนราธิวาส มีรายได้ค่าเช่าจำนวน 49.36 ล้านบาท

ปี 2551 รายได้ค่าเช่าของบริษัทเพิ่มสัดส่วนขึ้นจาก 49.36 ล้านบาท ร้อยละ 0.26 ของรายได้รวมในปี 2550 เป็น 360.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.25 ของรายได้รวมในปี 2551 จากการสร้างอาคารเพื่อให้เช่าเสร็จและรับรายได้เต็มปีสำหรับอาคารให้เช่า 2 ท่าเล คือ ราชาคาริ และถนนนราธิวาส

ปี 2552 รายได้ค่าเช่าของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 360.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.25 ของรายได้รวมในปี 2551 เป็น 382.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.14 ของรายได้รวมในปี 2552

**ส่วนได้ (เสีย) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม :** ในปี 2550, 2551 และ 2552 เท่ากับ 785.16 ล้านบาท, 1,023.59 ล้านบาท และ 1,174.22 ล้านบาท โดยในปี 2551 เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 238.43 ล้านบาท และในปี 2552 เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 150.63 ล้านบาท จากกำไรของบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น

**รายได้อื่น :** ประกอบด้วยกำไรจากการขายเงินลงทุน กำไรจากการถัวจ่ายการค้ำยค่าเงินลงทุน กำไรจากการโอนกลับผลขาดทุนจากการค้ำยค่าของโครงการ ดอกเบี้ยรับ ค่าบริการสาธารณูปโภค เงินปันผลรับ และรายได้อื่นๆ โดยรายได้ในปี 2550 จำนวน 318.63 ล้านบาท ปี 2551 จำนวน 237.82 ล้านบาท และในปี 2552 จำนวน 256.32 ล้านบาท

ในปี 2550 รายได้อื่น จำนวน 318.63 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบด้วย รายได้ค่าบริการสาธารณูปโภค จำนวน 186.71 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 39.47 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 0.30 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 92.15 ล้านบาท

ในปี 2551 รายได้อื่น จำนวน 237.82 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบด้วย รายได้ค่าบริการสาธารณูปโภค จำนวน 163.57 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 23.20 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 3.30 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 47.75 ล้านบาท

ในปี 2552 รายได้อื่น จำนวน 256.32 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบด้วย รายได้ค่าบริการสาธารณูปโภค จำนวน 178.69 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 11.00 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 0.42 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 66.21 ล้านบาท

**Sales cost:** In 2007, gross profit margin was 30.25% while sale costs totaled 13,044.25 million baht. In 2008, the gross profit margin rose to 31.74%, while total sale costs were 10,764.02 million baht. The gross profit margin from revenue from building and land sales stood at 32.11% and that from lease revenue at 16.12%. In 2009, total costs were 12,175.30 million baht while the gross profit margin slid to 31.04%. The gross profit margin from revenue from building and land sales stood at 31.29% and that from lease revenue was 19.96%.

**Management expenses:** Management expenses in 2007, 2008 and 2009 stood at 997.59 million baht, 1,025.89 million baht and 1,058.40 million baht respectively, representing 5.25%, 6.41% and 5.91% of total revenue respectively.

**Sales expenses:** Sales expenses excluding special business taxes and transfer fees in 2007, 2008 and 2009 stood at 673.24 million baht, 483.79 million baht and 446.72 million baht respectively. The sales expenses have dropped since 2007. The Company adjusted down the marketing, advertising and public relations expenses, which represented 3.54%, 3.02% and 2.49% of total revenue in 2007, 2008 and 2009 respectively.

**Special business taxes and transfer fees:** Special business taxes and transfer fees, which are booked separately from the sales expenses, were 715.95 million baht, 138.19 million baht and 20.85 million baht in 2007, 2008 and 2009 respectively. In 2008, the special business taxes and transfer fees dropped from 715.95 million baht in 2007 to 138.19 million baht due to the government's measures to stimulate the property sector by reducing the taxes and transfer fees that took effect in the second quarter of 2008. The measures expired in the first quarter of 2010.

**Losses from project impairment:** Losses from project impairment for 2007, 2008 and 2009 stood at 6.19 million baht, 98.76 million baht and 16.60 million baht respectively.

**Earnings before interest and corporate income tax:** Earnings before interest and corporate income tax in 2007, 2008 and 2009 stood at 3,574.68 million baht, 3,466.36 million baht and 4,180.32 million baht respectively.

**Earnings before corporate income tax:** Earnings before corporate income tax in 2007, 2008 and 2009 amounted to 4,164.56 million baht, 4,287.10 million baht and 5,086.61 million baht respectively. Financial expenses rose from 195.28 million baht in 2007 to 202.85 million baht in 2008 and 267.83 million baht in 2009. Share of profit from associated companies rose from 785.16 million baht in 2007 to 1,023.59 million baht in 2008 and 1,174.22 million baht in 2009.

**Net profit:** Net profit of the Company and its subsidiaries declined from 3,158.94 million baht in 2007 to 3,427.55 million baht in 2008 before surging to 3,898.04 million baht in 2009.

Based on the aforementioned operating results and the profitability ratios of the Company in 2007, 2008 and 2009, its gross profit margin stood at 30.25%, 31.74% and 31.04% respectively. Net profit margin increased steadily over three years to 16.61%, 21.41% and 21.76% respectively thanks to a sharp drop in the special business taxes and transfer fees and an increase in the share of profit from associated companies.

**Earnings per share:** Based on the average number of shares outstanding in 2007, 2008 and 2009 at 8,621.69 million, 9,653.36 million and 10,025.91 million shares respectively, basic earnings per share were 0.37 baht, 0.36 baht and 0.39 baht respectively.

From 2007 to 2009, there were outstanding warrants which could be exercised into 1,029.20 million, 269.01 million and 9,000 ordinary shares respectively. When combining these shares with the average number of outstanding shares used in the calculation of earnings per share in 2007, 2008 and 2009, the common stock equivalent comprised 9,647.89 million, 9,922.37 million and 10,025.92 million shares respectively. Diluted earnings per share were therefore 0.37, 0.35 and 0.39 baht respectively.



**ต้นทุนขาย :** ต้นทุนขายในปี 2550 มีต้นทุนรวมอยู่ที่ 13,044.25 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 30.25 ในปี 2551 ต้นทุนรวมอยู่ที่ 10,764.02 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 31.74 โดยกำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายอาคารและที่ดินของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 32.11 และอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ร้อยละ 16.12 ในปี 2552 ต้นทุนรวมอยู่ที่ 12,175.30 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอยู่ที่ร้อยละ 31.04 โดยกำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายอาคารและที่ดินของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 31.29 และอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ร้อยละ 19.96

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร :** ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2550, 2551 และ 2552 มีจำนวน 997.59 ล้านบาท , 1,025.89 ล้านบาท และ 1,058.40 ล้านบาท ตามลำดับ มีสัดส่วนต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 5.25, ร้อยละ 6.41 และร้อยละ 5.91 ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายในการขาย :** ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมโอนในปี 2550, 2551 และ 2552 มีจำนวน 673.25 ล้านบาท , 483.79 ล้านบาท และ 446.72 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงตั้งแต่ปี 2550 บริษัทฯ ได้ปรับลดค่าใช้จ่ายการตลาดและค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาและประชาสัมพันธ์ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเป็นร้อยละ 3.54, ร้อยละ 3.02 และร้อยละ 2.49 ในปี 2550, ปี 2551 และ ปี 2552 ตามลำดับ

**ภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมการโอน :** ภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมการโอนซึ่งแยกมาจากค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีจำนวน 715.95 ล้านบาท, 138.19 ล้านบาท และ 20.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2551 ภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมการโอนลดลงจาก 715.95 ล้านบาทในปี 2550 เหลือ 138.19 ล้านบาทในปี 2551 และ 20.85 ล้านบาท ในปี 2552 เนื่องจากมาจากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์โดยการยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะ และค่าธรรมเนียมโอนที่เริ่มมีผลในไตรมาส 2 ของปี 2551 และจะสิ้นสุดในไตรมาส 1 ปี 2553

**ขาดทุนจากการค้อยค่าของโครงการ :** ขาดทุนจากการค้อยค่าสำหรับปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีจำนวน 6.19 ล้านบาท 98.76 ล้านบาท และ 16.60 ล้านบาท ตามลำดับ

**กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล :** ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 จำนวน 3,574.69 ล้านบาท, 3,466.36 ล้านบาท และ 4,180.32 ล้านบาท ตามลำดับ

**กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล :** ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 จำนวน 4,164.57 ล้านบาท, 4,287.10 ล้านบาท และ 5,086.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก 195.28 ล้านบาท ในปี 2550 เป็น 202.85 ล้านบาท ในปี 2551 และ 267.83 ล้านบาทในปี 2552 และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 785.16 ในปี 2550 เป็น 1,023.59 ล้านบาทในปี 2551 และปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1,174.22 ล้านบาทในปี 2552

**กำไรสุทธิ :** ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลง ในปี 2550, ปี 2551 และ ปี 2552 จำนวน 3,158.94 ล้านบาท, 3,427.55 ล้านบาท และ 3,898.04 ล้านบาท ตามลำดับ จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2550, 2551 และ 2552 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.25, 31.74 และร้อยละ 31.04 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2550, 2551 และ 2552 เท่ากับร้อยละ 16.61, 21.41 และ 21.76 ตามลำดับ จากภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมโอนที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น

**กำไรต่อหุ้น :** จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 มีจำนวน 8,621.69 , 9,653.36 และ 10,025.91 ล้านหุ้น ตามลำดับ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน บริษัท มีกำไรต่อหุ้น 0.37 0.36 และ 0.39 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

ในปี 2550, 2551 และ 2552 บริษัทมีจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าจากใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นคงค้างยังไม่ใช่สิทธิคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าได้เท่ากับ 1,029.20, 269.01 และ 9.00 พันหุ้น เมื่อรวมกับจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยในการคำนวณกำไรต่อหุ้น ในปี 2550, 2551 และ 2552 ทำให้มีจำนวนหุ้นสามัญเทียบเท่าเป็น 9,647.89, 9,922.37 และ 10,025.92 พันหุ้น ตามลำดับ หากคำนวณกำไรต่อหุ้นปรับลด บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.37, 0.35 และ 0.39 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

**Dividends payable:** Based on the operating results, the Company considered paying dividends for its performances in 2007, 2008 and 2009 as follows:

	Dividend rate (%)	Dividends (million baht)	Date of payment
Dividends for 2007 operations	111.43	1,040.0 2,480.0	August 14, 2007 April 29, 2008
Dividends for 2008 operations	78.57	1,490.00 1,203.00	August 8, 2008 May 26, 2008
Dividends for 2009 operations (interim)	82.79	1,604.00 802.00	September 11, 2009 December 8, 2009

Dividend payments for 2007 operations The Board of Directors approved on August 14, 2007 the payment of an interim dividend of 0.12 baht per share (at one-baht par) for the operations in the first six months of 2007, totaling 1,040 million baht. The ordinary shareholders' meeting No. 1/2551 on April 29, 2007 approved the payment of an additional dividend for 2007 at the rate of 0.25 baht, totaling 2,480 million baht. The total dividends paid for 2007 operations totaled 3,520 million baht, or 111.43% of net profit.

Dividend payment for 2008 operations The Board of Directors approved on August 8, 2008 the payment of an interim dividend of 0.15 baht per share (at one-baht par) for the operations in the first six months of 2008, totaling 1,490 million baht. The ordinary shareholders' meeting No. 1/2552 on April 28, 2008 approved the payment of an additional dividend for 2008 at the rate of 0.12 baht, totaling 1,203 million baht. The total dividends paid for 2008 operations totaled 2,693 million baht, or 78.57% of net profit.

Dividend payment for 2009 operations The Board of Directors approved at its 4/2552 meeting the payment of an interim dividend of 0.16 baht per share (at one-baht par) for the operations in the first six months of 2009, totaling 1,604 million baht, paid on September 11, 2009. The Board of Directors also approved at its 5/2552 meeting on November 10, 2009 the payment of an additional interim dividend of 0.08 baht, totaling 802 million baht, totaling 2,406 million baht, paid on December 8, 2009. Total dividends were therefore 82.79% of net profit.

## (b) Financial position

### Assets

Total assets of the Company and its subsidiaries as of the end of 2007, 2008 and 2009 stood at 41,746.01 million, 46,102.69 million and 46,920.40 million baht respectively. Since the Company operates the business of developing real estate by building pre-built houses and launching new projects regularly, its core assets are in the form of inventories, comprising land and projects under development. Next in importance are assets in the form of long-term investments, investments in its subsidiaries and associated companies and leasehold rights and buildings under leasehold rights. The details of the Company's assets are as follows:

**Inventories:** Inventories as of the end of 2007, 2008 and 2009 were valued at 20,891.06 million, 24,303.42 million and 22,998.78 million baht, representing 50.04%, 52.65% and 49.02% of total assets respectively. In 2007, 2008 and 2009, the Company separated the accounts of the undeveloped land of its own and its subsidiaries, as well as its related expenses, as non-current assets. The undeveloped land, worth 4,690.78 million and 4,356.40 million and 4,616.37 million baht respectively over the three years, was booked as land pending development and shown under the non-current assets. It will be booked as inventories once development begins.

**เงินปันผลจ่าย:** จากผลการดำเนินงาน บริษัทได้พิจารณาจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2550, ปี 2551 และปี 2552 ดังนี้

	อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	จำนวนเงินปันผล (ล้านบาท)	วันที่จ่ายเงินปันผล
เงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานปี 2550	111.43	1,040.0 2,480.0	14 สิงหาคม 2550 29 เมษายน 2551
เงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานปี 2551	78.57	1,490.0 1,203.0	8 สิงหาคม 2551 26 พฤษภาคม 2552
เงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานปี 2552 (ระหว่างกาล)	82.79	1,604.0 802.0	11 กันยายน 2552 8 ธันวาคม 2552

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2550 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เป็นจำนวนเงิน 1,040.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2550 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2551 มีมติให้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 เพิ่มเติมในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท เป็นจำนวนเงิน 2,480.0 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลจ่าย จำนวน 3,520.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 111.43 ของกำไรสุทธิ

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2551 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เป็นจำนวนเงิน 1,490.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2551 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552 มีมติให้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2551 เพิ่มเติมในอัตราหุ้นละ 0.12 บาท เป็นจำนวนเงิน 1,203.0 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลจ่าย จำนวน 2,693.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 78.57 ของกำไรสุทธิ

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2552 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2552 มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ในอัตราหุ้นละ 0.16 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เป็นจำนวนเงิน 1,604.00 ล้านบาท จ่ายในวันที่ 11 กันยายน 2552 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2552 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2552 มีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2552 เพิ่มเติมในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท เป็นจำนวนเงิน 802.0 ล้านบาท จ่ายในวันที่ 8 ธันวาคม 2552 รวมเป็นเงินปันผลระหว่างกาลงวด 9 เดือน จ่ายรวมทั้งสิ้น จำนวน 2,406.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 82.79 ของกำไรสุทธิ

## (ข) ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 จำนวน 41,746.01 ล้านบาท 46,102.69 ล้านบาท และ 46,920.40 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยการสร้างบ้านก่อนขายและมีการทยอยเปิดโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง สินทรัพย์ที่สำคัญจึงอยู่ในรูปสินค้าคงเหลือ ซึ่งประกอบด้วยที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง นอกจากนั้น สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทในลำดับต่อไป ได้แก่ เงินลงทุนระยะยาว, เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และสิทธิการเช่าและอาคารในสิทธิการเช่า รายละเอียดของสินทรัพย์ของบริษัท ดังนี้

**สินค้าคงเหลือ** ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และ สิ้นปี 2552 จำนวน 20,891.06 ล้านบาท 24,303.42 ล้านบาท และ 22,998.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 50.04 ร้อยละ 52.72 และร้อยละ 49.02 ตามลำดับ ในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 บริษัทได้แยกแสดงรายการที่ดินที่ยังไม่มีการพัฒนาของบริษัทและบริษัทย่อยรวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4,690.78 ล้านบาท 4,356.40 ล้านบาท และ 4,616.37 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นที่ดินรอการพัฒนา โดยแสดงไว้ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และจะแสดงรายการดังกล่าวเป็นสินค้าคงเหลือเมื่อเริ่มทำการพัฒนา

**Short-term investments:** Short-term investments are in the form of treasury bills and short-term debentures. The Company has a policy to make short-term investments in assets with high liquidity and low risks. As of the end of 2007, 2008 and 2009, the Company did not have any outstanding short-term investment.

**Accounts and notes receivable:** As of the end of 2007, 2008 and 2009, the Company had net accounts and notes receivable worth 6.97 million, 9.71 million and 13.47 million baht respectively.

**Amount due from and accounts receivable from related parties and other companies:** Amounts due from and accounts receivable from related parties and other companies as of the end of 2007, 2008 and 2009 were as follows:

Unit: million baht

	December 31, 2007	December 31, 2008	December 31, 2009
Amounts due from and accounts receivable from associated companies			
Home Product Center Plc.	0.5	0.1	0.1
Quality Construction Products Plc.	46.1	0.5	0.0
Polar Property Holding Corporation Limited*	166.2*	0.0	0.0
Total	212.8	0.6	0.1

\* Dividends receivable already received in 2008

Investment in associated companies: Investments in associated companies as of the end of 2007 increased to 8,855.78 million baht, the details of which are as follows:

(1) Land and House Retail Bank Plc. In 2007, Land and Houses Retail Bank Plc. raised its capital by issuing 7 million new shares at 100 baht par. The Company bought 3.01 million of the new ordinary shares, totaling 301 million baht, to maintain its holding in the bank.

Investment in associated companies as of the end of 2008 rose to 10,278.58 million baht, the details of which are as follows:

(1) Bangkok Chain Hospital Plc. In 2008, the Company invested more in Bangkok Chain Hospital Plc. by buying 1.7 million more shares, totaling 12.9 million baht, resulting in its shareholding in the hospital operator increasing from 28.55% to 28.73%.

(2) Home Product Center Plc. In 2008, the Company invested more in Home Product Center Plc. by purchasing 32.6 more ordinary shares, totaling 170.30 million baht. The purchase, together with warrant conversion into 8.7 million ordinary shares, raised the shareholding of the Company in the home decorations operator from 28.68% to 30.23%.

(3) Quality Houses Plc. In 2008, the Company invested more in Quality Houses Plc. through the purchase of 99.2 million more ordinary shares and the exercise of warrants into 339.2 million ordinary shares, totaling 864.30 million baht. Together with warrant conversion into 1,173.6 million ordinary shares, the purchase increased the shareholding of the Company from 22.85% to 24.86%.

**เงินลงทุนระยะสั้น** เงินลงทุนระยะสั้นประกอบด้วยตัวเงินคลังและหุ้นกู้ระยะสั้น โดยบริษัทมีนโยบายลงทุนระยะสั้นในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงในระดับต่ำ ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 บริษัทไม่มีเงินลงทุนระยะสั้นคงเหลืออยู่

**ลูกหนี้การค้า** สุทธิ ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 บริษัท ฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 6.97 ล้านบาท 9.71 ล้านบาท และ 13.47 ล้านบาท ตามลำดับ

**เงินทอนจ่ายและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่น** ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 รายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 2550	31 ธ.ค. 2551	31 ธ.ค. 2552
เงินทอนจ่ายและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม			
บมจ.โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์	0.5	0.1	0.1
บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดัคส์	46.1	0.5	0.0
บจ. โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น *	166.2*	0.0	0.0
<b>รวม</b>	<b>212.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>

\* เป็นเงินปันผลค้างรับซึ่งบริษัทได้รับแล้วในปี 2551

เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ สิ้นปี 2550 เพิ่มขึ้นเป็น 8,855.78 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ในระหว่างงวดปัจจุบัน ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) เพิ่มทุนจำนวน 7 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มรวมจำนวน 3.01 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 301 ล้านบาท เพื่อรักษาสัดส่วนการลงทุนในธนาคารดังกล่าว

**เงินลงทุนในบริษัทร่วม** ณ สิ้นปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 10,278.58 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน) โดยซื้อหุ้นสามัญเพิ่มรวมจำนวน 1.7 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 12.9 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 28.55 เป็นร้อยละ 28.73

(2) บริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยซื้อหุ้นสามัญจำนวน 32.6 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 170.3 ล้านบาท นอกจากนี้ มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 8.7 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 28.68 เป็นร้อยละ 30.23

(3) บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) โดยซื้อหุ้นสามัญจำนวน 99.2 ล้านหุ้น และใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 339.2 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินรวม 864.3 ล้านบาท นอกจากนี้ มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,173.6 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 22.85 เป็นร้อยละ 24.86

**Investment in associated companies** as of the end of 2009 grew to 10,741.44 million baht, the details of which are as follows:

(1) Bangkok Chain Hospital Plc. In 2009, the Company received as a dividend in the form of 205 million shares of Bangkok Chain Hospital, which it used to average its investment cost in the company. After the dividend payment in the fourth quarter of 2009, the shareholding of the Company in Bangkok Chain Hospital remained at 28.73%, the same level as in 2008.

(2) Home Product Center Plc. In 2009, the Company received as a dividend in the form of 526 million shares of Home Product Center, which it used to average its investment cost in the company. After the dividend payment in the fourth quarter of 2009 and warrant conversion into 18 million ordinary shares, the shareholding of the Company in the home decorations retailer dropped from 30.23% in 2008 to 29.99% in 2009.

(3) Land and House Retail Bank Plc./LH Financial Group Plc.

Registered on April 22, 2009, LH Financial Group was made a share-swap offer to restructure its shareholding by offering all of its 265.5 million ordinary shares with the par value of 10 baht with all the ordinary shares of Land and House Retail Bank held by existing shareholders at the ratio of 1:1. The offering and share swap were completed on December 1, 2009. The Company swapped its 111.8 million ordinary shares of Land and House Retail Bank into the same number of ordinary shares of LH Financial Group. In December 2009, LH Financial Group offered new ordinary shares to be sold to existing shareholders at the ratio of 100 existing shares for 1 new share at the price of 10 baht each. The Company was allocated 1.1 million new shares of LH Financial Group, totaling 11.2 million baht and paid for the new shares on December 17, 2009.

In 2009, the holders of LH Financial Group's warrants exercised the right to buy 7.6 million shares, resulting in the shareholding of the Company in the bank being diluted from 42.12% to 40.95%.

**Investment policy:** The Company focused its investments on real estate development, the core business in which it has expertise. In investing in a subsidiary, the Company will buy a stake ranging from 51% to 99.99% of its paid-up capital. As for investments in an associated company, the strategy is to invest in businesses that have potential to benefit the Company and to generate profits in the future.

**Long-term investments:** Long-term investments at the end of 2007, 2008 and 2009 were valued at 1,296.59 million, 1,002.55 million and 1,072.13 million baht, accounting for 3.11%, 2.17% and 2.28% of total assets respectively.

As of the end of 2007, long-term investments were 1,296.59 million baht, up 101.47 million baht, due to a decrease in the revaluation allowance worth 101.89 million baht and higher valuations of equities in hand in 2007.

As of the end of 2008, long-term investment stood at 1,002.55 million baht, down 294.04 million baht, due to lower evaluations of equities in hand and the exercise of warrants into the ordinary shares of Quality Houses Plc. worth 188.25 million baht.

As of the end of 2009, long-term investments stood at 1,072.13 million baht, up 69.58 million baht as a result of higher valuations of equities in hand during the year.

**Land pending development:** As of the end of 2007, land pending development was valued at 4,690.78 million baht (after an impairment allowance of 824.33 million baht), up 40.54 million baht from 2006, while land under purchase/sale contracts had a net value of 226 million baht (after an impairment allowance of 56.45 million baht).

**เงินลงทุนในบริษัทร่วม** ณ สิ้นปี 2552 เพิ่มขึ้นเป็น 10,741.44 ล้านบาท เนื่องจาก

(1) บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้รับหุ้นปันผลจำนวน 205 ล้านหุ้น บริษัท ฯ ได้นำไปเฉลี่ยต้นทุนเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวโดยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีภายหลังได้รับปันผลในไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ โดยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ยังคงเดิมที่ร้อยละ 28.73 เช่นเดียวกับปี 2551

(2) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับหุ้นปันผลจำนวน 526 ล้านหุ้น บริษัทฯ ได้นำไปเฉลี่ยต้นทุนเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวโดยใช้จำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีภายหลังได้รับปันผลในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 และมีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 18 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ฯ เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 30.23 เป็นร้อยละ 29.99

(3) ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) / บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2552 และได้เสนอขายหุ้นเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จำนวน 265.5 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) กับผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ในราคาเสนอขาย คือ หุ้นของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) 1 หุ้น ต่อ หุ้นของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) 1 หุ้น การเสนอขายและแลกเปลี่ยนหุ้นดังกล่าวได้เสร็จสิ้นในวันที่ 1 ธันวาคม 2552 โดยบริษัทฯ ได้นำหุ้นสามัญของธนาคาร แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ไปแลกเปลี่ยนจำนวน 111.8 ล้านหุ้น ในเดือนธันวาคม 2552 บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราส่วน 100 หุ้นมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น ในราคา หุ้นละ 10 บาท บริษัทฯได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1.1 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 11.2 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นแล้วในวันที่ 17 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2552 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 7.6 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 42.12 เป็นร้อยละ 40.95

นโยบายการลงทุน บริษัทจะเน้นการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อันเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ซึ่งบริษัทมีความชำนาญในธุรกิจนี้เป็นอย่างดี โดยในการลงทุนในบริษัทย่อยนั้น บริษัทจะเข้าไปถือหุ้นระหว่างร้อยละ 51 ถึงร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วในบริษัทย่อยนั้นๆ ส่วนการลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทจะเข้าไปลงทุนในธุรกิจที่บริษัทเล็งเห็นว่าจะก่อให้เกิดประโยชน์กับทางบริษัท และจะสร้างผลกำไรให้กับทางบริษัทต่อไปในอนาคต

**เงินลงทุนระยะยาว** ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 มีจำนวน 1,296.59 ล้านบาท 1,002.55 ล้านบาท และ 1,072.13 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 3.11 ร้อยละ 2.17 และ 2.28 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2550 เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 1,296.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101.47 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้บวกกลับค่าเผื่อการปรับมูลค่าลดลงจำนวน 101.89 ล้านบาท และจากราคาหุ้นที่บริษัทลงทุนอยู่ปรับตัวดีขึ้นในปี 2550

ณ สิ้นปี 2551 เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 1,002.55 ล้านบาท ลดลง 294.04 ล้านบาท เนื่องจากราคาหุ้นที่บริษัทลงทุนอยู่ปรับตัวลดลงในปี 2551 และบริษัทได้ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญบริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 188.25 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2552 เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 1,072.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.58 ล้านบาท เนื่องจากราคาหุ้นที่บริษัทลงทุนอยู่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2552

**ที่ดินรอการพัฒนา** ณ สิ้นปี 2550 ที่ดินรอการพัฒนามีจำนวนรวม 4,690.78 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดินรอการพัฒนาจำนวน 4,464.78 ล้านบาท (หลังหักสำรองเผื่อค้อยค่าจำนวน 824.33 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 40.54 ล้านบาท และที่ดินตามสัญญาจะซื้อจะขาย จำนวน 226 ล้านบาท (หลังหักค่าเผื่อการค้อยค่า จำนวน 56.45 ล้านบาท)

As of the end of 2008, land pending development was valued at 4,356.40 million baht. It comprised land pending development worth 4,158.69 million baht (after an impairment allowance of 768.05 million baht), down 306.09 million baht from 2007, and land under purchase/sale contracts had a net value of 197.71 million baht (after an impairment allowance of 84.72 million baht).

As of the end of 2009, land pending development was valued at 4,616.37 million baht. It comprised land pending development worth 4,220.95 million baht (after an impairment allowance of 845.93 million baht), up 62.26 million baht from 2008, and land under purchase/sale contracts had a net value of 197.71 million baht (after an impairment allowance of 84.72 million baht).

**Land, buildings and equipment:** In 2007, the net value of the Company's land, buildings and equipment totaled 1,175.97 million baht, down 393.45 million baht. Completed buildings rose in value by 421.96 million baht, office decorations and club by 196.85 million baht and other assets by 111.67 million baht. Assets under construction, meanwhile, dropped in value by 1,114.40 million baht. As of the end of December 31, 2007, the net value of the Company's land, buildings and equipment totaled 1,175.97 million baht, comprising: (1) office buildings (443.11 million baht), (2) office equipment (34.56 million baht), (3) office decorations and club (301.10 million baht), (4) vehicles (15.27 million baht), (5) club, swimming pools and tennis courts (199.17 million baht), (6) other assets (127.18 million baht), and (7) assets under construction (55.58 million baht).

In 2008, the net value of the Company's land, buildings and equipment totaled 1,639.90 million baht, up 463.93 million baht, with land value increasing by 27 million baht.

In 2009, the Company's land, buildings and equipment had a net value of 1,810.76 million baht, up 170.86 million baht. The increase was due to the rise in the value of assets under construction by 297.60 million baht to 859.60 million baht while impairment decreased.

### Asset Quality

As of the end of 2007, the Company allocated allowances for doubtful accounts and for impairment of assets as follows:

(1) Inventories As of December 31, 2007, inventories totaled 21,047.74 million baht and the allowance for their impairment was 156.68 million baht. The inventories had a net accounting value of 20,891.06 million baht.

As of December 31, 2008, outstanding inventories totaled 24,507.83 million baht, with a net accounting value of 24,303.42 million baht.

As of December 31, 2009, outstanding inventories stood at 23,105.98 million baht while the allowance for their impairment was 107.19 million baht. Their net accounting value was therefore 22,998.78 million baht.

(2) Long-term investments: Long-term investments as of December 31, 2009 are as follows:

Unit: million baht

	Securities available for sale	General investments	Total
Equity securities	292.49	2,212.88	2,505.37
Less: Allowances for revaluation	(55.57)	-	(55.57)
Less: Allowances for impairment of investments	-	(1,377.67)	(1,377.67)
Total	236.92	835.21	1,072.13

The Company set aside an allowance for impairment of its longterm investments of 1,377.67 million baht, of which 1,340.7 million baht was allowances for impairment of its investments in Indonesia.



สิ้นปี 2551 ที่ดินรอการพัฒนาจำนวนรวม 4,356.40 ล้านบาท ประกอบด้วยที่ดินรอการพัฒนา จำนวน 4,158.69 ล้านบาท (หลังหักสำรองเผื่อค้อยค่าจำนวน 768.05 ล้านบาท) ลดลงจากปี 2550 จำนวน 306.09 ล้านบาท และที่ดินตามสัญญาจะซื้อจะขาย จำนวน 197.71 ล้านบาท (หลังหักค่าเผื่อการค้อยค่า จำนวน 84.72 ล้านบาท)

สิ้นปี 2552 ที่ดินรอการพัฒนาจำนวนรวม 4,616.37 ล้านบาท ประกอบด้วยที่ดินรอการพัฒนา จำนวน 4,220.95 ล้านบาท (หลังหักสำรองเผื่อค้อยค่าจำนวน 845.93 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 62.26 ล้านบาท และที่ดินตามสัญญาจะซื้อจะขาย จำนวน 197.71 ล้านบาท (หลังหักค่าเผื่อการค้อยค่า จำนวน 84.72 ล้านบาท)

**ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ณ** ในปี 2550 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวนรวม 1,175.97 ล้านบาท ลดลง 393.45 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากอาคารที่สร้างเสร็จแล้วจำนวน 421.96 ล้านบาท เครื่องตกแต่งสำนักงานและสโมสรจำนวน 196.85 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นจำนวน 111.67 ล้านบาท และลดลงจากทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างจำนวน 1,114.40 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวนรวม 1,175.97 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) อาคารสำนักงานจำนวน 443.11 ล้านบาท (2) เครื่องใช้สำนักงานจำนวน 34.56 ล้านบาท (3) เครื่องตกแต่งสำนักงานและสโมสรจำนวน 301.10 (4) ยานพาหนะจำนวน 15.27 ล้านบาท (5) สโมสร สระว่ายน้ำ และสนามเทนนิสจำนวน 199.17 ล้านบาท (6) สินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 127.18 ล้านบาท (7) ทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างจำนวน 55.58 ล้านบาท

ในปี 2551 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวนรวม 1,639.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 463.93 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากที่ดินจำนวน 27.00 ล้านบาท

ในปี 2552 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ จำนวนรวม 1,810.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 170.86 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินระหว่างก่อสร้างจำนวน 859.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297.6 ล้านบาท และลดลงจากการคิค่าเสื่อมราคา

### คุณภาพของสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัย และค่าเผื่อการค้อยค่าของสินทรัพย์ รายละเอียดดังนี้

(1) สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 21,047.74 ล้านบาท ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าจำนวน 156.68 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิจำนวน 20,891.06 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 24,507.83 ล้านบาท ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าจำนวน 204.41 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิจำนวน 24,303.42 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 23,105.98 ล้านบาท ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าจำนวน 107.19 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิจำนวน 22,998.78 ล้านบาท

(2) เงินลงทุนระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

(หน่วย : ล้านบาท)

	หลักทรัพย์เผื่อขาย	เงินลงทุนทั่วไป	รวม
ตราสารทุน	292.49	2,212.88	2,505.37
หัก : ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	(55.57)	-	(55.57)
หัก : ค่าเผื่อการค้อยค่าของสินทรัพย์เงินลงทุน	-	(1,377.67)	(1,377.67)
รวม	236.92	835.21	1,072.13

บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการค้อยค่าของสินทรัพย์เงินลงทุนระยะยาว จำนวนรวม 1,377.67 ล้านบาท เป็นค่าเผื่อการลดลงของเงินลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 1,340.7 ล้านบาท

## Liquidity

In 2007, L&H Property Co., Ltd. and L&H Satorn Co., Ltd. invested an additional 1,764.85 million baht in buildings and equipment for lease. The Company also repaid during the year long-term loans worth 3,445.87 million baht and borrowed another 3,857.20 million baht. In 2008, the Company received 2,720.03 million baht in additional capital from the exercise of its warrants into ordinary shares and borrowed another 4,140.03 million baht. The details of its cash flow were as follows:

	(unit : million baht)		
	2007	2008	2009
Cash flow from operating activities	3,757.52	880.45	4,314.82
Cash flow from investing activities	(583.94)	(1,054.43)	332.70
Cash flow from financing activities	(3,931.31)	379.94	(3,712.63)

**Cash flow from operating activities:** The Company is prudent in its spending in order to maintain its liquidity by investing in housing projects, such as buying land and constructing more projects to suit the business environment and repaying its debts. The Company has a policy of managing its cash and cash equivalents to match the operating environment.

Its cash and cash equivalents dropped by 757.73 million baht at the end of 2007 as subsidiaries L&H Property Co., Ltd. and L&H Satorn Co., Ltd. invested more in buildings and equipment for their buildings for lease.

In 2008, cash and cash equivalents increased 205.98 million baht from payments for recapitalization shares through the exercise of warrants into ordinary shares.

In 2009 cash and cash equivalents increased 934.86 million baht from dividends payment by associates and the company's operation.

In 2007, net profit was 3,158.94 million baht and cash flow from operating activities was 3,176.58 million baht. Its subsidiaries invested 1,728.87 million baht more in leasehold rights and buildings for lease and 4,445.87 million baht was repaid for the current portion of its debentures.

In 2008, net profit was 3,427.55 million baht and cash flow from operating activities was 880.45 million baht in surplus. It also repaid 2,500 million baht for the current portion of its debentures and 467.93 million for its loans.

In 2009, net profit was 3,898.04 million baht and cash flow from operating activities was 4,314.82 million baht in surplus. It also paid dividends totaling 3,587.74 million baht.

**Cash flow from investing activities:** In 2007, cash flow from investing activities was minus 583.94 million baht, primarily due to a 384.25 million baht rise in investments in subsidiaries and associated companies. The Company invested more in Land and Houses Retail Bank Plc. and Quality Houses Plc. and made an additional 253.85-million-baht investment in the L&H Sukhumvit project.

In 2008, cash flow from investing activities was minus 1,054.43 million baht, primarily due to a 773.02-million-baht increase in investments in associated companies. L&H Property Co., Ltd. also invested more in the construction of buildings for rent.

In 2009, cash flow from investing activities was 332.70 million baht, mainly from 635.98 million baht in dividends from associated companies. L&H Property Co., Ltd. also invested more in the construction of buildings for rent.

**Cash flow from financing activities:** In 2007, the cash flow from financing activities was minus 3,931.31 million baht, primarily due to repayments of bank overdraft and bank loans of 4,230.65 million baht and long-term loans of 3,445.87 million baht, and payments of dividends totaling 2,317.34 million baht. The Company also issued an additional 2,000 million baht in local debentures and received long-term loans worth 3,857.20 million baht.

## สภาพคล่อง

ระหว่างปี 2550 บริษัทแอลแอนด์เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และ บริษัท แอล แอนด์เอช สาทร ได้ลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ เพื่อสร้างอาคารให้เช่าเพิ่มเติมจำนวน 1,764.85 ล้านบาท บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 3,445.87ล้าน และได้กู้เพิ่มจำนวน 3,857.20 ล้านบาท ในปี 2551 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงซื้อหุ้นสามัญของบริษัท จำนวน 2,720.03 ล้านบาทระหว่างปี 2552 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 2,584.71 ล้าน และได้กู้เพิ่มจำนวน 4,140.03 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	3,757.52	880.45	4,314.82
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(583.94)	(1,054.43)	332.70
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,931.31)	379.94	(3,712.63)

เงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน บริษัทได้ใช้อย่างระมัดระวังเพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัท โดยพิจารณาการลงทุนในโครงการที่อยู่อาศัย เช่น จัดซื้อที่ดิน และก่อสร้างโครงการเพิ่มเติมให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมการค้าเป็นธุรกิจ รวมทั้งได้นำไปชำระคืนหนี้สิน บริษัทมีนโยบายบริหารเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดให้เหมาะสมตามสภาวะการดำเนินงาน

ในปี 2550 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 757.73 ล้านบาท จาก บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และ บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ลงทุนเพิ่มเติมในอาคารและอุปกรณ์เพื่อสร้างอาคารให้เช่า

ปี 2551 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 205.95 ล้านบาท จากการรับค่าหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่ม

ปี 2552 บริษัทมีเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 934.86 ล้านบาท จากการได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วม และการดำเนินงานของบริษัท

ปี 2550 มีกำไรสุทธิจำนวน 3,158.94 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 3,176.58 ล้านบาท บริษัทย่อย ได้ลงทุนเพิ่มในสิทธิการเช่าและอาคารเพื่อให้เช่าจำนวน 1,728.87 ล้านบาท และนำเงินไปชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวน 4,445.87 ล้านบาท

ปี 2551 มีกำไรสุทธิจำนวน 3,427.55 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 880.45 ล้านบาท และนำเงินไปชำระคืนหนี้ที่ถึงกำหนดจำนวน 2,500.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้จำนวน 467.93 ล้านบาท

ปี 2552 มีกำไรสุทธิจำนวน 3,898.04 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 4,314.82 ล้านบาท นำเงินไปจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,587.74 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2550 คิดลบจำนวน 583.94 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 384.25 ล้านบาท บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และลงทุนในสิทธิการเช่า โครงการ แอล แอนด์ เอช สุขุมวิท เพิ่มจำนวน 253.85 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2551 คิดลบจำนวน 1,054.43 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 773.02 ล้านบาท และบริษัท แอลแอนด์เอชพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ได้ลงทุนในการก่อสร้างอาคารให้เช่าเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2552 เป็นบวกจำนวน 332.70 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากเงินปันผลจากบริษัทร่วมจำนวน 635.98 ล้านบาท และ บริษัท แอลแอนด์เอชพร็อพเพอร์ตี้จำกัด ได้ลงทุนในการก่อสร้างอาคารให้เช่าเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2550 คิดลบจำนวน 3,931.31 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากบริษัท ได้ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี, เงินกู้ยืมจำนวน 4,230.65 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,445.87 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,317.34 ล้านบาท โดยบริษัทได้ออกหุ้นกู้ภายในประเทศเพิ่มจำนวน 2,000 ล้านบาท และรับเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,857.20 ล้านบาท

In 2008, the cash flow from financing activities was 379.94 million baht in surplus, as the Company received short-term loans, issued local debentures and received payments of the exercise of warrants of 1,936.64 million, 3,000 million and 2,720.03 million baht respectively and used the proceeds to repay the current portions of local debentures totaling 2,500 million baht and to pay dividends worth 3,946.15 million baht.

In 2009, the cash flow from financing activities was minus 3,712.63 million baht, primarily due to the repayments of short-term loans of 1,610.31 million baht and long-term loans of 2,584.71 million baht, and payments of dividends of 3,587.74 million baht. The Company also issued an additional 2,000 million baht in local debentures and received long-term loans totaling 4,140.03 million baht.

### **Important liquidity ratios**

Liquidity ratios in 2007, 2008 and 2009 were 4.45, 3.65 and 3.43 times respectively while quick ratios over the three years were 0.20, 0.17 and 0.29 times respectively. The liquidity ratio improved in 2007 thanks to lower current liabilities in that year but declined again in 2008 as a result of higher current liabilities. In 2009, the liquidity and quick ratios were at the same levels as in 2008.

Creditor ratios slid from 11.87 times in 2007 to 8.78 times in 2008 and rose to 19.30 times in 2009. The repayment periods were 30, 41 and 19 days respectively over the three years.

### **Investment expenses**

Over the last few years, the Company invested more in land plots with high potential at reasonable prices for development into housing projects, which is its core business, and in companies engaged in operations related to its core business.

In 2007, the Company invested more in Land and House Retail Bank Plc. and Quality Houses Plc, increasing its holding from 21.91% as of the end of 2006 to 22.85% in 2007. Furthermore, since Land & Houses Property Fund resolved to reduce its capital in proportion to unit holdings, the Company received 485 million baht based on its 49.94% holding in April 2007.

In 2008, the associated company Land and Houses Retail Bank Plc. sold new shares to directors, executives and employees, resulting in the Company's holding diluted from 43.00% to 42.12%. The Company also bought 32.6 million more shares, worth 170.30 million baht, in Home Product Center Plc. during the year, resulting in its holding increasing from 28.68% to 30.23%. It also paid 864.3 million baht for 339.2 million more shares in Quality Houses Plc., resulting in its shareholding rising from 22.85% to 24.86%. Furthermore, since Land & Houses Property Fund-2 resolved to reduce its capital in proportion to unit holdings, the Company received 147.8 million baht in March 2008 in proportion to its 49.99% holding.

In 2009, the Company swapped the 111.8 million ordinary shares it had in Land and House Retail Bank Plc. with the same number of ordinary shares in LH Financial Group Plc. (LHFG) at the ratio of 1:1. LHFG was set up to be the holding company of Land and House Retail Bank, controlling 99.99% of its shares. At present, LHFG has no other subsidiary. Later, the Company was allocated 1.1 million new shares of LHFG for 11.20 million baht. This, coupled with warrant conversions into 7.6 million shares, reduced the holding of the Company's shares in LHFG from 42.12% to 40.95%. During the year, the Company also received dividends in the form of 205 million shares of Bangkok Chain Hospital Plc., leaving it with the same holding of 28.73% as it had in 2008. The Company also received dividends in the form of 526 million shares of Home Product Center Plc., which, together with warrant conversions into 18 million shares, cut the Company's holding in Home Product Center from 30.23% to 29.99%.

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2551 เป็นบวกจำนวน 379.94 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากบริษัทมีการกู้เงินระยะสั้น, ออกหุ้นกู้ในประเทศ และเงินรับจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 1,936.64 ล้านบาท, 3,000 ล้านบาท และ 2,720.03 ล้านบาทตามลำดับ เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 2,500 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,946.15 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2552 คิดลบจำนวน 3,712.63 ล้านบาท ที่สำคัญเนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1,610.31 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,584.71 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,587.74 ล้านบาท โดยบริษัทได้ออกหุ้นกู้ภายในประเทศเพิ่มจำนวน 2,000 ล้านบาท และรับเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4,140.03 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับ ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับ 4.45 เท่า 3.65 และ 3.43 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในระยะเวลาดังกล่าว เท่ากับ 0.20 เท่า 0.17 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2550 จากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง และปรับลดลงในปี 2551 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ปี 2552 อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วมีอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2551

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ในปี 2550 จาก 11.87 เท่า เป็น 8.78 เท่า ในปี 2551 และ 19.30 เท่า ในปี 2552 โดยระยะเวลาในการชำระหนี้เท่ากับ 30 วัน, 41 วัน และ 19 วัน ตามลำดับ

### รายจ่ายลงทุน

ในระหว่างที่ผ่านมา บริษัทลงทุนเพิ่มในที่ดินที่มีศักยภาพในระดับราคาที่เหมาะสมเพื่อนำมาพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท

ในปี 2550 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม อนุคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) และลงทุนเพิ่มใน บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเพิ่มจากร้อยละ 21.91 ณ สิ้นปี 2549 เป็นร้อยละ 22.85 ณ สิ้นปี 2550 นอกจากนี้กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์ มีมติให้ลดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของกองทุน บริษัทฯ ได้รับเงินคืนตามสัดส่วนร้อยละ 49.94 รวมเป็นเงิน 485 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2550

ในปี 2551 บริษัทร่วม อนุคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ได้จำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 43.00 เป็นร้อยละ 42.12 ในปี 2551, บริษัทลงทุนเพิ่มในบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 32.6 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 170.3 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 28.68 เป็นร้อยละ 30.23 และลงทุนเพิ่มในบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 339.2 ล้านหุ้น คิดเป็นเงิน 864.3 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 22.85 เป็นร้อยละ 24.86 นอกจากนี้ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์-2 มีมติให้ลดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของกองทุน บริษัทฯ ได้รับเงินคืนตามสัดส่วนร้อยละ 49.99 รวมเป็นเงิน 147.8 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2551

ในปี 2552 บริษัทฯ แลกเปลี่ยนหุ้นสามัญของอนุคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) กับ หุ้นของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHFG) 1 หุ้น ต่อหุ้นของอนุคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) 1 หุ้น จำนวน 111.8 ล้านหุ้น โดย LHFG จะเป็นบริษัทลงทุนที่ถือหุ้นในอนุคารแลนด์แอนด์เฮาส์เพื่อรายย่อยในอัตรา ร้อยละ 99.99 ซึ่งปัจจุบัน LHFG ยังไม่มีบริษัทย่อยอื่นใดอีก ต่อมาบริษัทได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1.1 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 11.2 ล้านบาท และมีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ LHFG ใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 7.6 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 42.12 เป็นร้อยละ 40.95 บริษัทฯ ได้รับหุ้นปันผลจำนวน 205 ล้านหุ้น จากบริษัท บางกอก เซ็น โฮสพิทอล จำกัด (มหาชน) โดยสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ยังคงเดิมที่ร้อยละ 28.73 เช่นเดียวกับปี 2551 และได้รับหุ้นปันผลจำนวน 526 ล้านหุ้น จากบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกับ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 18 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 30.23 เป็นร้อยละ 29.99

## Fund sources

The Company's debt-to-equity ratios as of the end of 2007, 2008 and 2009 were 0.69, 0.73 and 0.75 times, which are considered low by industry standards. In 2007, the ratio dropped to 0.69 times thanks to the repayments of debentures and loans borrowed from financial institutions. In 2008, the Company borrowed more to invest in its subsidiaries and associated companies, resulting in a higher debt-to-equity ratio of 0.73 times. In 2009, the ratio rose slightly from 0.73 in 2008 to 0.75 in 2009, largely thanks to debenture issues and loans borrowed from financial institutions.

As of the end of 2007, shareholders' equity was 25,237 million baht. Paid-up capital rose by 196.79 million baht and share premium by 205.90 million baht from the exercise of warrants, revaluation deficit in investments and translation adjustment (231.69 million baht) and net profit (3,158.94 million baht). The shareholders' equity dropped after dividend payments of 2,323.77 million baht.

As of the end of 2008, shareholders' equity stood at 27,085.85 million baht. Paid-up capital increased by 1,352.64 million baht and share premium rose from warrant exercise (1,386.49 million baht) and net profit (3,427.55 million baht). The shareholders' equity also dropped after dividend payments of 3,946.15 million baht.

As of the end of 2009, shareholders' equity stood at 27,343.40 million baht. Paid-up capital increased by 0.22 million baht and share premium rose from warrant exercise and net profit (3,898.04 million baht). The shareholders' equity also dropped after dividend payments of 3,587.74 million baht.

## Liabilities

Consolidated liabilities as of the end of 2007, 2008 and 2009 stood at 16,509.01 million, 19,016.83 million baht and 19,577.00 million baht respectively. In 2009, major liabilities include long-term debts (4,809.42 million baht), debentures (7,000 million baht), the current portion of the long-term debts (4,208.70 million baht) and trade accounts payable and notes payable (905.07 million baht). So far, the Company and its subsidiaries have repaid debts on time.

Liabilities of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2009

Company	Type of debts	Currency	Amount (million baht)	Interest rate	Collateral	Due date
LH and subsidiaries	Short-term bills of exchange	Baht	319.30	3.6 - 4.1%	None	To be repaid in 6 months
	Long-term bills of exchange	Baht	2,000	4.375 %	None	July 6, 2010
	Long-term loans	Baht	197.10	MLR-1.5	Land and buildings	To be repaid in 5 years
	Long-term loans	Baht	3,000.00	Years 1-3 = 5.00% Years 4-5 = MLR-1	None	To be repaid in 5 years From the third year, minimum repayment is 1,000 million baht a year
	Local debenture 1/2548	Baht	Series 3 = 2,000	Years 1-3 = 4.25% Year 4 = 5.5% Year 5 = 6.5%	None	Series 3 to be redeemed on April 1, 2010
	Local debenture 1/2550	Baht	2,000	Fixed at 4.60 %		Four years, to be redeemed on September 13, 2011
	Local debenture 1/2551	Baht	3,000	Years 1-2 = 5.33% Years 3-4 = 6.50%	None	To be redeemed on July 24, 2012
	Local debentures 1/2552	Baht	2,000	Fixed at 4.50%	None	5.5 years, to be redeemed on June 19, 2015

## แหล่งที่มาของเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 เท่ากับ 0.69 เท่า 0.73 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ อัตราดังกล่าวถือว่าอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2550 สัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาเป็น 0.69 เท่าจากการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2551 บริษัทได้กู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น เพื่อลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 0.73 เท่า สำหรับปี 2552 สัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.73 ในปี 2551 เป็น 0.75 ในปี 2552 จากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 25,237.00 ล้านบาท โดยบริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 196.79 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 205.90 ล้านบาท มาจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ การเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน และผลต่างจากการแปลงค่าการเงินจำนวน 231.69 ล้านบาท รวมทั้งมีกำไรสุทธิจำนวน 3,158.94 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,323.77 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 27,085.85 ล้านบาท โดยบริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 1,352.64 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,386.49 ล้านบาท มาจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รวมทั้งมีกำไรสุทธิจำนวน 3,427.55 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,946.15 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2552 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 27,343.40 ล้านบาท โดยบริษัทมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 0.22 ล้านบาท มาจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิรวมทั้งมีกำไรสุทธิจำนวน 3,898.04 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,587.74 ล้านบาท

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และสิ้นปี 2552 จำนวนรวม 16,509.01 ล้านบาท 19,016.83 ล้านบาท และ 19,577.00 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 ที่สำคัญประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4,809.42 ล้านบาท หุ้นกู้ จำนวน 7,000.00 ล้านบาท ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 4,208.70 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าจำนวน 905.07 ล้านบาท ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยได้ชำระคืนหนี้ได้ตามกำหนด

ตารางรายละเอียดหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

บริษัท	ประเภทหนี้สิน	สกุลเงิน	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน	ระยะเวลาครบกำหนด
LH และ บริษัทย่อย	ตัวเงินระยะสั้น	บาท	319.3	3.6 - 4.1%	ไม่มี	ชำระคืนภายใน 6 เดือน
	ตัวเงินระยะยาว	บาท	2,000	4.375 %	ไม่มี	6 กรกฎาคม 2553
	เงินกู้ยืมระยะยาว	บาท	197.1	MLR-1.5	ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	ชำระคืนภายใน 5 ปี
	เงินกู้ยืมระยะยาว	บาท	3,000	ปี1-3= 5.00%, ปี4-5= MLR-1	ไม่มี	ชำระคืนภายใน 5 ปี ตั้งแต่ปี 3 ชำระอย่างน้อย ปีละ 1,000 ล้าน
	หุ้นกู้ในประเทศ 1/2548	บาท	ชุดที่ 3 = 2,000	ปี1-3= 4.25%, ปี4 = 5.5%, ปี5 = 6.5%,	ไม่มี	ชุดที่ 3 ไถ่ถอน วันที่ 1 เมษายน 2553
	หุ้นกู้ในประเทศ 1/2550	บาท	2,000	คงที่ 4.60 %	ไม่มี 4 ปี	ครบกำหนด วันที่ 13 กันยายน 2554
	หุ้นกู้ในประเทศ 1/2551	บาท	3,000	ปีที่ 1-2= 5.33% ปีที่ 3-4= 6.50%	ไม่มี	ไถ่ถอน วันที่ 24 กรกฎาคม 2555
	หุ้นกู้ในประเทศ 1/2552	บาท	2,000	คงที่ 4.50 %	ไม่มี 5.5 ปี	ครบกำหนด วันที่ 19 มิถุนายน 2558

Company	Type of debts	Currency	Amount (million baht)	Interest rate	Collateral	Due date
	Long-term loans	Baht	295.00	MLR-1% to MLR-1.5%	Land with buildings	70% of the sale prices of the land with buildings and shares of the company and related companies
LHP	Long-term loans	Baht	1,198.0	First year MLR-1.5 Subsequent years MLR- 1.0	Leasehold rights of the projects the loans are borrowed for	By December 2017
LHST	Overdraft	Baht	15.20	MRR	Leasehold rights and buildings	Upon call
	Long-term loans	Baht	328.00	Year 1 = MLR-1.5 Subsequent years = MLR- 1.0	Leasehold rights of the projects the loans are borrowed for	By December 2017
	Total liabilities	Baht	16,362.60			

LH = Land & Houses Plc. LHM = L&H Muang Mai Co., Ltd. LHP = L&H Property Co., Ltd. LHST = L&H Satorn Co., Ltd

**(c) Major factors and influences that may affect future operations or financial position**

**Future obligations and liabilities**

- As of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries had obligations under construction contracts worth 2,988.90 million baht (996.00 million baht for the Company) (2007: 1,539.30 million baht of which 1,136.20 million baht belonged to the Company).
- As of December 31, 2009, L&H Property Co., Ltd. and its subsidiaries had obligations under a lease agreement for land with buildings for construction of buildings for lease as follows:

**(a) Lease agreement for land with buildings**

Agreement date	Agreement period	Maturity date	Rental rate
June 7, 2005	30 years	May 31, 2038	<p>From June 1, 2008 but if the construction of the buildings completes before this date, the rental period shall begin immediately in which case the following monthly rental shall apply in a progressive rate:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1<sup>st</sup> - 5<sup>th</sup> year, total rental payment of 33.15 million baht</li> <li>- 6<sup>th</sup> - 10<sup>th</sup> year, total rental payment of 42.31 million baht</li> <li>- 11<sup>th</sup> - 15<sup>th</sup> year, total rental payment of 54.00 million baht</li> <li>- 16<sup>th</sup> - 20<sup>th</sup> year, total rental payment of 68.92 million baht</li> <li>- 21<sup>st</sup> - 25<sup>th</sup> year, total rental payment of 87.97 million baht</li> <li>- 26<sup>th</sup> - 30<sup>th</sup> year, total rental payment of 112.27 million baht</li> </ul>

Furthermore, L&H Property Co., Ltd. is committed to paying security expenses at the rate of 11,160 baht a month throughout the construction period and the lease term.



บริษัท	ประเภทหนี้สิน	สกุลเงิน	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน	ระยะเวลาครบกำหนด
	เงินกู้ยืมระยะยาว	บาท	295.0	MLR-1 ถึง MLR-1.5%	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	ร้อยละ 70 ของราคาขายที่ดินและหุ้นของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง
LHP	เงินกู้ยืมระยะยาว	บาท	1,198.0	ปีแรก MLR-1.5 ปีถัดไป MLR-1.0	สิทธิการเช่าในโครงการที่กู้	ภายใน ธันวาคม 2560
LHST	เงินเบิกเกินบัญชี	บาท	15.2	MRR	สิทธิการเช่าและสิ่งปลูกสร้าง	เมื่อทวงถาม
	เงินกู้ยืมระยะยาว	บาท	328.0	ปีแรก MLR-1.5 ปีถัดไป MLR-1.0	สิทธิการเช่าในโครงการที่กู้	ภายใน ธันวาคม 2560
	รวมหนี้สิน	บาท	16,352.6			

LH = บมจ. แลนด์แอนด์เฮาส์ LHM = บจ. แอล.เอช. เมืองใหม่ LHP = บจ.แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ LHST = บจ. แอลแอนด์เอช สาทรร

### (ค) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นภายในหน้า

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างรวมจำนวน 2,988.9 ล้านบาท (เฉพาะของบริษัทฯ 996.0 ล้านบาท) (2550 : 1,539.3 ล้านบาท เฉพาะของ บริษัทฯ 1,136.2 ล้านบาท)
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อปลูกสร้างอาคารให้เช่าดังนี้

#### ก) สัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา	อัตราค่าเช่า
7 มิถุนายน 2548	30 ปี	31 พฤษภาคม 2581	ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551 แต่หากปลูกสร้างอาคารเสร็จก่อนวันดังกล่าวให้เริ่มนับกำหนดระยะเวลาเช่าตั้งแต่วันนั้นเป็นต้นไป โดยจ่ายค่าเช่าเป็นรายเดือนในอัตราที่เพิ่มขึ้นทุกปีดังนี้ ปีที่ 1-5 ค่าเช่ารวม 33.15 ล้านบาท ปีที่ 6-10 ค่าเช่ารวม 42.31 ล้านบาท ปีที่ 11-15 ค่าเช่ารวม 54.00 ล้านบาท ปีที่ 16-20 ค่าเช่ารวม 68.92 ล้านบาท ปีที่ 21-25 ค่าเช่ารวม 87.97 ล้านบาท ปีที่ 26-30 ค่าเช่ารวม 112.27 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าดูแลรักษาความปลอดภัยเดือนละ 11,160 บาท ตลอดระยะเวลาการปลูกสร้างและตลอดอายุสัญญาเช่า

**(b) Land sub-lease agreement**

Agreement date	Agreement period	Maturity date	Rental rate
July 28, 2005	33 years	July 28, 2038	<ul style="list-style-type: none"><li>- 1<sup>st</sup> – 3<sup>rd</sup> year, 3.00 million (already paid)</li><li>- 4<sup>th</sup> – 8<sup>th</sup> year, total rental of 25.00 million baht</li><li>- 9<sup>th</sup> – 13<sup>th</sup> year, total rental of 30.00 million baht</li><li>- 14<sup>th</sup> – 18<sup>th</sup> year, total rental of 36.00 million baht</li><li>- 19<sup>th</sup> – 23<sup>rd</sup> year, total rental of 43.20 million baht</li><li>- 24<sup>th</sup> – 28<sup>th</sup> year, total rental of 51.84 million baht</li><li>- 29<sup>th</sup> – 33<sup>rd</sup> year, total rental of 62.21 million baht</li></ul>

**(c) Land lease agreement**

Agreement date	Agreement period	Rental and leasehold rights fee
March 10, 2006	30 years <sup>(1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Leasehold rights fee of 500 million baht (already paid in lump sum)</li><li>- Rental fee is to be monthly paid as follows:<ul style="list-style-type: none"><li>- 1<sup>st</sup> – 5<sup>th</sup> total rental of 20.16 million baht</li><li>- 6<sup>th</sup> – 10<sup>th</sup> total rental of 23.18 million baht</li><li>- 11<sup>th</sup> – 15<sup>th</sup> total rental of 26.66 million baht</li><li>- 16<sup>th</sup> – 20<sup>th</sup> total rental of 30.66 million baht</li><li>- 21<sup>st</sup> – 25<sup>th</sup> total rental of 35.25 million baht</li><li>- 26<sup>th</sup> – 30<sup>th</sup> total rental of 40.54 million baht</li></ul></li></ul>

Although the lease term is from September 1, 2010 to August 31, 2040, the lessor agreed to allow L&H Property Co., Ltd. to enter the plot to develop and construct buildings from September 1, 2007 to August 31, 2010, with L&H Property agreeing to pay 160,000 baht a month as an additional leasehold rights fee.

3. As of December 31, 2009, the Company has an obligation to pay 258 million baht for the portion of its investment in the capital of L&H Property Co., Ltd. which has not been paid up.

4. As of December 31, 2009, L&H Property Co., Ltd. and its subsidiaries had an obligation to pay an outstanding management fee to subsidiary Asia Asset Advisory Co., Ltd, which is one of the Company's associated companies. The details of which are as follows:

- 24.9 million baht a month for a project which has not yet been launched
- 11.7 million baht a year for a project which has already been launched

5. As of December 31, 2009, L&H Property Co., Ltd. was obliged to pay the following management fees to the Company's associated companies as follows:

ข) สัญญาเช่าช่วงที่ดิน

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา	อัตราค่าเช่า
28 กรกฎาคม 2548	33 ปี	28 กรกฎาคม 2581	ปีที่ 1-3 3.00 ล้านบาท ชำระแล้ว ปีที่ 4-8 ค่าเช่ารวม 25.00 ล้านบาท ปีที่ 9-13 ค่าเช่ารวม 30.00 ล้านบาท ปีที่ 14-18 ค่าเช่ารวม 36.00 ล้านบาท ปีที่ 19-23 ค่าเช่ารวม 43.20 ล้านบาท ปีที่ 24-28 ค่าเช่ารวม 51.84 ล้านบาท ปีที่ 29-33 ค่าเช่ารวม 62.21 ล้านบาท

ค) สัญญาเช่าที่ดิน

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	อัตราค่าเช่าและค่าหน้าดิน
10 มีนาคม 2549	30 ปี <sup>(1)</sup>	- ค่าหน้าดินจำนวน 500 ล้านบาท ซึ่งชำระแล้วทั้งจำนวน - ค่าเช่าที่ดินจ่ายเป็นรายเดือนดังนี้ ปีที่ 1 - 5 ค่าเช่ารวม 20.16 ล้านบาท ปีที่ 6 - 10 ค่าเช่ารวม 23.18 ล้านบาท ปีที่ 11 - 15 ค่าเช่ารวม 26.66 ล้านบาท ปีที่ 16 - 20 ค่าเช่ารวม 30.66 ล้านบาท ปีที่ 21 - 25 ค่าเช่ารวม 35.25 ล้านบาท ปีที่ 26 - 30 ค่าเช่ารวม 40.54 ล้านบาท

อายุสัญญาเช่านับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2553 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2583 อย่างไรก็ตาม ผู้ให้เช่ายินยอมให้บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด เข้าไปพัฒนาและก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างในที่ดินที่เช่าได้ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2553 โดยบริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ตกลงจะชำระค่าหน้าดินเพิ่มเติมในอัตราเดือนละ 160,000 บาท

3. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับส่วนของเงินลงทุนที่ยังไม่เรียกชำระในบริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด จำนวนเงิน 258.0 ล้านบาท

4. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริหารจัดการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท เอเชีย แอสเซท แอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ดังนี้

- โครงการที่ยังไม่ได้เริ่มเปิดดำเนินการ: อัตราเดือนละ 24.9 ล้านบาท
- โครงการที่เปิดดำเนินการแล้ว: อัตราปีละ 11.7 ล้านบาท

5. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริหารจัดการโครงการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัทร่วมของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

Associated company	Fee rate	Term of contract
Quality Houses Plc.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2% of total revenue plus a 5.5% premium of the operating profit</li> <li>- a computer-software service fee of 50,000 baht a month</li> <li>- incurred expenses related to project management plus a premium of 15%</li> </ul>	3 years from October 1, 2007

6. As of December 31, 2009, L&H Satorn Co., Ltd. was obliged to pay a project management fee of 0.80 million baht to Q.H. International Co., Ltd.

7. As of December 31, 2009, L&H Property Co., Ltd. was obliged to pay an account preparation and book-keeping fee of 2.9 million baht to Quality Houses Plc.

8. As of December 31, 2009, L&H Satorn Co., Ltd. has an obligation to pay a commission fee for tenants of the L&H Villa project to Quality Houses Plc, a subsidiary of the Company, according to terms of the contract.

9. As of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries had land-purchase obligations totaling 1,027.80 million baht (December 31, 2008: 206.80 million baht).

10. Bank guarantee letters As of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries had guarantee letters issued by banks on behalf of the Company and its subsidiaries with a total outstanding amount of 1,170.20 million baht (the Company: 986.30 million baht) (2008: 1,460.30 million baht of which 1,342.20 million baht belonged to the Company) The guarantee burden is a normal practice and obligations of the Company and its subsidiaries.

(Unit: million baht)

	Consolidated financial statement	
	2009	2008
Guarantee letters for the provision and maintenance of utilities	1,122.6	1,385.0
Guarantee letters for electricity usage	25.6	25.3
Other guarantee letters	22.0	50.0
	1,170.2	1,460.3

The guarantees as of December 31, 2009 pledged with banks between the Company and its subsidiaries are as follows:

unit : million baht

Guarantor \ Guaranteed party					
	LHM	PFP	DBT	LHST	Total
LH		13.8	148.5		162.2
LHM		25.0	270.0		295.0
LHP				390.0	390.0

LH = Land & Houses Plc. LHM = LH Muangmai Co., Ltd. PFP = Phuket Future Plan Co., Ltd.

DBT = Doubletree Co., Ltd. LHP = L&H Property Co., Ltd. LHST = L&H Satorn Co., Ltd.

บริษัทร่วม	อัตราค่าบริการ	ระยะเวลาในสัญญา
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	คิดจากร้อยละ 2 ของรายได้รวม บวก ส่วนเพิ่มเท่ากับร้อยละ 5.5 ของผลกำไรจากการดำเนินงาน ค่าบริการเกี่ยวกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์ เดือนละ 50,000 บาท และค่าบริการจัดการโครงการ คิดค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงบวกเพิ่มร้อยละ 15	3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2550

6. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร์ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริการจัดการโครงการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท คิว.เอช.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 0.8 ล้านบาท
7. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริการจัดทำและดูแลบัญชีที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 2.9 ล้านบาท
8. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร์ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่านายหน้าในการจัดหาผู้เช่าบ้านของโครงการแอล แอนด์ เอช วิลล่า ที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา
9. ณ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อที่ดินจำนวน 1,027.8 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2551: 206.8 ล้านบาท)
10. หนังสือค้ำประกันธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯ และบริษัทย่อยเหลืออยู่จำนวน 1,170.2 ล้านบาท (เฉพาะของบริษัทฯ: 986.3 ล้านบาท) (2551: 1,460.3 ล้านบาท) เฉพาะของบริษัทฯ: 1,342.2 ล้านบาท) ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม	
	2552	2551
หนังสือค้ำประกันการจัดหาและบำรุงสาธารณูปโภค	1,122.6	1,385.0
หนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า	25.6	25.3
หนังสือค้ำประกันอื่นๆ	22.0	50.0
	1,170.2	1,460.3

การค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากภาระการค้ำประกันเงินกู้ยืมดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ถูกค้ำประกัน				
	LHM	PFP	DBT	LHST	รวม
LH		13.8	148.5		162.2
LHM		25.0	270.0		295.0
LHP				390.0	390.0

LH = บมจ. แลนด์แอนด์เฮาส์ LHM = บจ. แอลเอชเมืองใหม่ PFP = บจ. ภูเก็ตฟิวเจอร์แพลน

DBT = บจ. ดับเบิลยูที LHP = บจ. แอลแอนด์เอช พร็อพเพอร์ตี้ LHST = บจ. แอลแอนด์เอช สาทร์

## Legal disputes

As of December 31, 2009, the Company and its subsidiaries faced a number of lawsuits, the major ones are as follows:

(a) In 2006, the juristic persons of two subdivision villages filed lawsuits against the Company and one of its subsidiaries involving public access, seeking damages totaling 1,013.5 million baht. In June 2009, the plaintiffs sought to reduce the damages to 800 million baht. In February 2009, the company was sued for additional damages for 412.30 million baht under the Act on Land Subdivision and the Act on Consumer Protection. At present, the cases are being tried in court. However, the Company allocated an allowance for the debts that may be incurred under the lawsuits totaling 25 million baht.

(b) The juristic person of a condominium filed a lawsuit against the Company for damages totaling 133 million baht. The Civil Court dismissed the case in September 2009.

(c) The Company and its subsidiaries were sued in other cases with damages totaling 133.90 million baht. In the latest development, the Court of First Instance and the Appeals Court ruled that the Company and its subsidiaries had to pay the damages including interest totaling 12.3 million baht. The Company and its subsidiaries had already booked an allowance for the damages as advised by the Company's Legal Department for the amount of 12.30 million baht.

### Associated companies

A number of lawsuits were filed against the Company's associated companies, the major ones of which are as follows:

(a) Land & Houses Property Fund ("the Fund") was the second defendant in a civil case in which the plaintiff charged it with fraudulently accepting the transfer of land with buildings under the Lang Suan Ville condominium project from Wave Development, which is the plaintiff's debtor. On July 27, 2004, the Court of First Instance dismissed the case and on February 27, 2008, the Appeals Court upheld the ruling of the Court of First Instance. As of December 31, 2009, the case is being deliberated by the Supreme Court. The legal counselor of the Fund is of the opinion that the Fund will not be affected by the outcome of the case because the Fund is a preferred creditor of the pledged assets, with a preferential right to debt payment in the event of the debtor's bankruptcy before other creditors. Furthermore, the prices of assets to be liquidated for debt repayment were reasonable as they had been appraised by an independent appraiser.

(b) The Land & Houses Property Fund-II ("the Fund") was charged with trespassing the land of the plaintiff in a civil lawsuit involving access to Soi Sukhumvit 55. On July 18, 2006, the South Bangkok Civil Court dismissed the case since the disputed land was located on a public road and the plaintiff had no authority to prohibit the defendant from using the disputed land and to seek damages. Later, the plaintiff appealed on September 13, 2006 and the Fund submitted its argument on November 8, 2006. As of December 31, 2009, the case was being deliberated by the Appeals Court.

### Audit fee

1. Audit fee In 2009, the Company paid an audit fee to Ernst & Young Co., Ltd, the details of which are as follows:

2. Audit fee of the Company	1,820,000	baht
Audit fee for subsidiaries	1,639,000	baht
Total	3,459,000	baht

Non-audit fee

None

## คดีความ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ถูกฟ้องร้องในคดีต่างๆ ที่สำคัญดังนี้

ก) ในปี 2549 นิติบุคคลหมู่บ้านจัดสรรสองแห่งฟ้องร้องบริษัทฯ และบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเกี่ยวกับทางออกสู่ทางสาธารณะโดยมีทุนทรัพย์จำนวน 1,013.5 ล้านบาท ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2552 โจทก์ได้ขอลดทุนทรัพย์บางส่วนทำให้ทุนทรัพย์เปลี่ยนเป็นจำนวน 800 ล้านบาท และในเดือนกุมภาพันธ์ 2552 บริษัทฯ ได้ถูกฟ้องร้องเพิ่มเติมจำนวน 412.3 ล้านบาท ตามพระราชบัญญัติการจัดสรรที่ดินและพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภค ขณะนี้อยู่ในระหว่างการไต่สวนของศาล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้บันทึกสำรองค่าเผื่อหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวจำนวน 25 ล้านบาท

ข) บริษัทฯ ได้ถูกนิติบุคคลอาคารชุดแห่งหนึ่งฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจำนวน 133 ล้านบาท ศาลแพ่งมีคำพิพากษายกฟ้องคดีดังกล่าวแล้วในเดือนกันยายน 2552

ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ถูกฟ้องร้องในคดีอื่นๆ ซึ่งมีทุนทรัพย์รวมจำนวน 133.9 ล้านบาท ปัจจุบันศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยชดเชยค่าเสียหายพร้อมดอกเบี้ยรวม 12.3 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้บันทึกสำรองเผื่อหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวตามความเห็นของฝ่ายกฎหมายของบริษัทฯ รวมจำนวน 12.3 ล้านบาท

บริษัทร่วม บริษัทร่วมได้ถูกฟ้องร้องในคดีต่างๆ ที่สำคัญดังนี้

ก) กองทุนอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์ ("กองทุนฯ") ถูกยื่นฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 2 ในคดีแพ่งโดยโจทก์กล่าวหาว่า กองทุนฯ รับโอนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโครงการอาคารชุดหลังสวน วิลล์ จากบริษัท เวฟ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นลูกหนี้ของโจทก์โดยฉ้อฉล เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2547 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้ยกฟ้องและเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ศาลอุทธรณ์มีคำพิพากษาให้ยกฟ้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา อย่างไรก็ตาม ทัศนคติที่ปรึกษาของกองทุนฯ เชื่อว่าผลของคดีจะไม่เป็นผลเสียหายต่อกองทุนฯ ทั้งนี้ เนื่องจากกองทุนฯ เป็นเจ้าหนี้บุริมสิทธิในทรัพย์สินซึ่งมีสิทธิได้รับชำระหนี้จากทรัพย์สินก่อนเจ้าหนี้อื่น รวมทั้งราคาทรัพย์สินที่ตีโอนชำระหนี้ถือเป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจากได้มีการประเมินราคาโดยบริษัทประเมินราคาอิสระแล้ว

ข) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้องแลนด์แอนด์เฮาส์-II ("กองทุนฯ") ถูกยื่นฟ้องร้องเป็นจำเลยในคดีแพ่งโดยโจทก์กล่าวหาว่า กองทุนฯ รุกฉฉาที่ดินของโจทก์เพื่อใช้เป็นทางเข้าออกสู่ถนนสุขุมวิท 55 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2549 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้มีคำพิพากษาให้ยกฟ้อง เนื่องจากที่ดินพิพาทอยู่ในถนนสาธารณะ โจทก์ไม่มีอำนาจฟ้องห้ามจำเลยยุ่งเกี่ยวกับที่ดินพิพาทและไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย ต่อมาโจทก์ได้ยื่นอุทธรณ์เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2549 และกองทุนฯ ยื่นคำแก้อุทธรณ์ในวันที่ 8 พฤศจิกายน 2549 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์

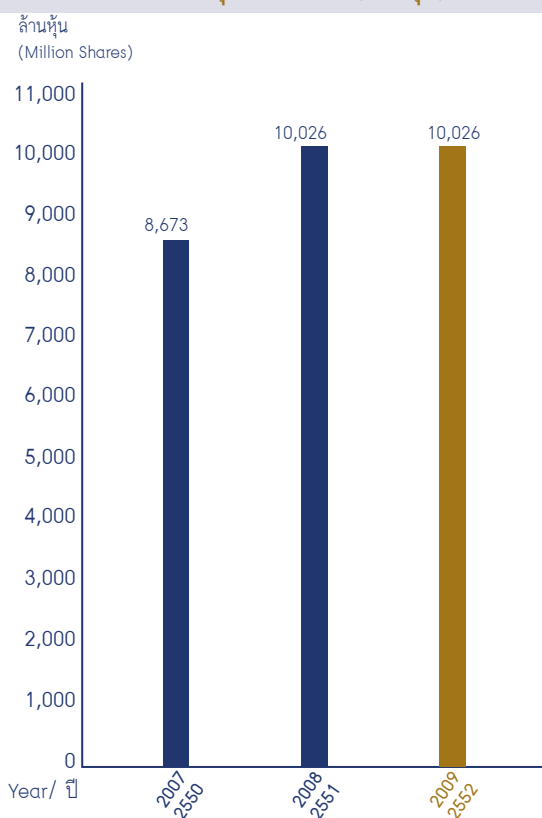
### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ในปี 2552 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าสอบบัญชีให้บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ดังนี้
  2. ค่าตรวจสอบบัญชีของบริษัท 1,820,000 บาท  
ค่าตรวจสอบบัญชีของบริษัทย่อย 1,639,000 บาท  
รวม 3,459,000 บาท
- ค่าบริการอื่น (Non-audit Fee)
- ไม่มี

# COMPARATIVE 3 YEARS FINANCIAL STATISTICS

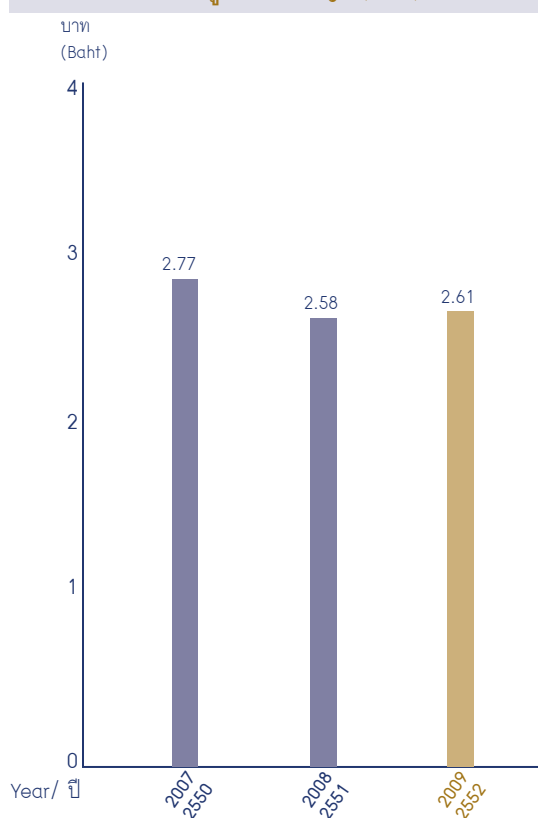
## Number of Outstanding Shares (Million Shares)

จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)



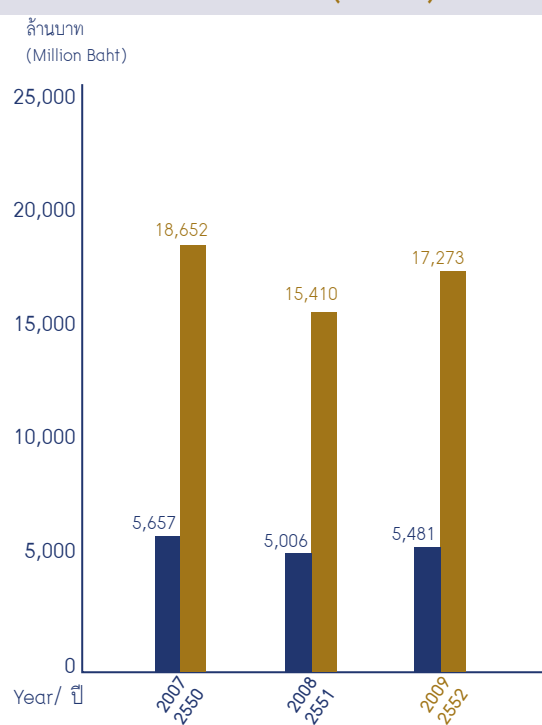
## Book Values (Baht)

มูลค่าตามบัญชี (บาท)



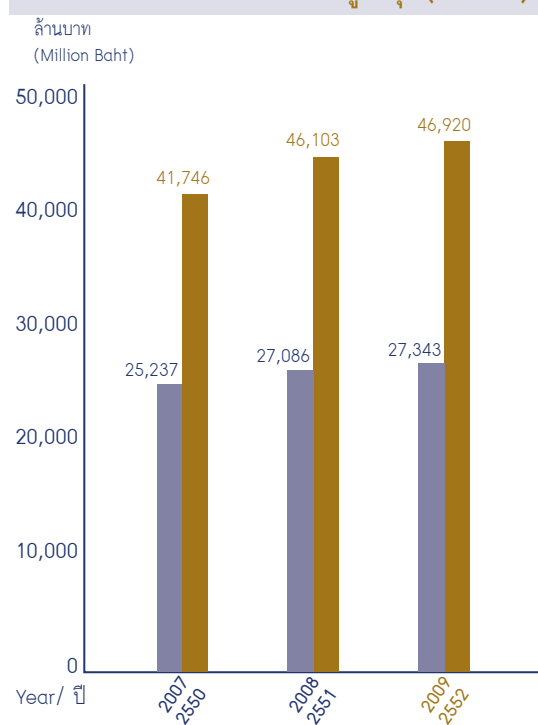
## Result of Operation (Million Baht)

ผลการดำเนินการ (ล้านบาท)



## Total Assets and Shareholders' Equity (Million Baht)

สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)



■ Gross Profit  
กำไรขั้นต้น

■ Sales  
รายได้จากการขาย

■ Shareholders' Equity  
ส่วนของผู้ถือหุ้น

■ Total Asset  
สินทรัพย์รวม



## ข้อมูลสถิติทางการเงินเปรียบเทียบ 3 ปี

		2552 2009	2551 2008	2550 2007
<b>สินทรัพย์ (ล้านบาท)</b>	<b>ASSETS (Million Baht)</b>			
สินทรัพย์รวม	TOTAL ASSETS	46,920	46,103	41,746
สินค้าคงเหลือ	INVENTORIES	22,999	24,303	20,891
เงินลงทุน	INVESTMENT	11,814	11,281	10,152
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)</b>	<b>LIABILITIES AND SHARE HOLDERS' EQUITY (Million Baht)</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	SHORT TERM LOAN	5,880	5,786	3,610
เงินกู้ยืมระยะยาว	LONG TERM LOAN	4,809	4,709	5,738
หนี้สินรวม	TOTAL LIABILITIES	19,577	19,017	16,509
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	PAID UP SHARE CAPITAL	10,026	10,026	8,673
ส่วนของผู้ถือหุ้น	SHARE HOLDERS' EQUITY	27,343	27,086	25,237
<b>ผลการดำเนินงาน (ล้านบาท)</b>	<b>RESULT OF OPERATION (Million Baht)</b>			
รายได้จากการขาย	SALES	17,273	15,410	18,652
รายได้รวม	TOTAL REVENUES	17,912	16,008	19,020
กำไรขั้นต้น	GROSS PROFIT	5,481	5,006	5,657
กำไรสุทธิ	NET PROFIT	3,908	3,428	3,159
<b>เทียบเป็นอัตราต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>PER SHARE FIGURE (Baht)</b>			
มูลค่าตามบัญชี	BOOK VALUE	2.61	2.58	2.77
กำไรสุทธิ	EARNING	0.39	0.36	0.37
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>RATIO</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	CURRENT RATIO	3.43	3.65	4.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	QUICK RATIO	0.29	0.17	0.20
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>	<b>PROFITABILITY RATIO</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	GROSS PROFIT MARGIN	31.04%	31.74%	30.25%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	OPERATION PROFIT MARGIN	20.71%	19.19%	16.37%
อัตรากำไรสุทธิ	NET PROFIT MARGIN	21.82%	21.41%	16.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	RETURN ON EQUITIES	15.00%	13.74%	13.59%
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>	<b>EFFICIENCY RATIO</b>			
อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน	RETURN ON ASSETS	8.40%	7.80%	7.57%
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>	<b>FINANCIAL POLICY RATIO</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	DEBT / EQUITIES RATIO	0.72	0.70	0.65
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	INTEREST COVERAGE RATIO	7.25	4.20	10.66
<b>จำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)</b>	<b>NUMBER OF OUTSTANDING SHARES (Millon Shares)</b>	10,026	10,026	8,673

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries

Financial Ratio

As at 31 December 2007, 2008 and 2009

		Dec 31, 2007	Dec 31, 2008	Dec 31, 2009
<b>Liquidity Ratio</b>				
Current Ratio	(Times)	4.45	3.65	3.43
Quick Ratio	(Times)	0.20	0.17	0.29
Quick Ratio (Cash Basis)	(Times)	6.11	2.08	5.30
Account Receivable Turnover	(Times)	-	-	-
Average Collection Period	(Days)	-	-	-
Inventory Turnover	(Times)	0.60	0.46	0.5
Average Sales Period	(Days)	596	778	717
Account Payable Turnover	(Times)	11.87	8.78	14.48
Payment Period	(Days)	30	41	25
Cash Cycle	(Days)	566	736	693
<b>Profitability Ratio</b>				
Gross Profit Margin	(%)	30.25%	31.74%	31.04%
Operating Profit Margin	(%)	16.37%	19.19%	20.71%
Other Profit Margin	(%)	5.80%	7.88%	7.99%
Operating Profit Margin (Cash Basis)	(%)	114.91%	26.22%	109.11%
Net Profit Margin	(%)	16.61%	21.41%	21.82%
Return On Equity	(%)	13.59%	13.74%	15.00%
Basic Earnings Per Share	(Baht/Share)	0.37	0.36	0.39
Diluted Earnings Per Share	(Baht/Share)	0.33	0.35	0.39
<b>Efficiency Ratio</b>				
Return On Asset	(%)	7.57%	7.80%	8.40%
Return On Fixed Asset	(%)	245.38%	265.90%	244.44%
Total Assets Turnover	(Times)	0.46	0.36	0.39
<b>Financial Policy Ratio</b>				
Debt to Equity Ratio	(Times)	0.65	0.70	0.72
Interest Coverage Ratio	(Times)	10.66	4.2	7.25
Obligation Coverage Ratio	(Times)	2.13	0.03	3.60
Dividend Payout	(%)	111.43%	78.57%	82.79%*

\* Dividend Payout Ratio for 2009 calculated by amount of dividend payment for 9 months compare with results of the 9 months

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550, 2551 และ 2552

		31 ธ.ค. 50	31 ธ.ค. 51	31 ธ.ค. 52
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	4.45	3.65	3.43
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.20	0.17	0.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	6.11	2.08	5.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	-	-	-
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.60	0.46	0.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	596	778	717
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	11.87	8.78	14.48
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	30	41	25
Cash Cycle	(วัน)	566	736	693
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	30.25%	31.74%	31.04%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	16.37%	19.19%	20.71%
อัตรากำไรอื่น	(%)	5.80%	7.88%	7.99%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	114.91%	26.22%	109.11%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	16.61%	21.41%	21.82%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	13.59%	13.74%	15.00%
กำไรต่อหุ้นพื้นฐาน	(บาทต่อหุ้น)	0.37	0.36	0.39
กำไรต่อหุ้นปรับลด	(บาทต่อหุ้น)	0.33	0.35	0.39
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	7.57%	7.80%	8.40%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	245.38%	265.90%	244.44%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.46	0.36	0.39
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.65	0.70	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	10.66	4.2	7.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	2.13	0.03	3.60
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	111.43%	78.57%	82.79%*

\* อัตราการจ่ายเงินปันผล ปี 2552 คัดจากเงินปันผลที่จ่ายสำหรับ 9 เดือนแรกเทียบกับผลประกอบการงวด 9 เดือนแรก

# RESPONSIBILITY REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON FINANCIAL REPORTS

The financial statements of Land & Houses Plc. and its subsidiaries have been prepared according to the policy laid down by the Company's Board of Directors, which stipulated that they be in line with the accounting standards outlined under the Accounting Profession Act B.E. 2547 (2004). The financial statements have also been prepared in keeping with the provisions under the Department of Business Development's announcement dated December 30, 2009 issued under the Accounting Profession Act B.E. 2543, the interpretations and accounting guidelines adopted by the Federation Of Accounting Profession and the guidelines of the Securities and Exchange Commission on the preparations and presentation of financial reports under the Securities and Exchange Act B.E. 2535 (1992). An appropriate accounting policy have been adopted and regularly observed. In preparing the Company's financial statements, careful considerations have also been given to reasonability so that they truly reflect the Company's performance.

The Board of Directors has adopted and maintained effective risk management and internal controls to provide reasonable confidence that the recording of accounting data is accurate, comprehensive and sufficient to maintain assets and reveal weak points to prevent substantial corruption and irregularities.

In doing so, the Board of Directors appointed the Audit Committee consisting of non-executive members to take responsibility of the quality of the financial reports and internal controls. The opinions of the Audit Committee on this issue are expressed in the Audit Committee report in this annual report.

The Board of Directors is of the opinions that the overall internal controls of the Company are satisfactory and could inspire reasonable confidence in the consolidated financial statements of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2009.



(Mr. Anant Asavabhokhin)  
Chairman and Chief Executive

# รายงานความรับผิดชอบ ของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ได้จัดทำขึ้นภายใต้นโยบายของคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งกำหนดให้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และการแสดงรายการในงบการเงินได้ทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 30 ธันวาคม 2552 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 รวมถึงตีความและแนวทางปฏิบัติทางการบัญชีที่ประกาศใช้โดยสภาวิชาชีพ และตามข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงิน ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ตลอดจนมีการพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลอย่างรอบคอบในการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานที่เป็นจริงของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบการบริหารความเสี่ยงและระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่า การบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้องครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน และเพื่อให้ทราบจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายในและความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า ระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552



(นายอนันต์ อศวโกสิน)

ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ

# AUDITOR'S REPORT

## Report of Independent Auditor

To the Shareholders of Land and Houses Public Company Limited

I have audited the accompanying consolidated balance sheets of Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries as at 31 December 2009 and 2008, the related consolidated statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended, and the separate financial statements of Land and Houses Public Company Limited for the same years. These financial statements are the responsibility of the management of the Company and its subsidiaries as to their correctness and the completeness of the presentation. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audits. I did not audit the financial statements of two associates (2008: two associates). The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 include investments in these associates, under the equity method, amounting to Baht 1,326 million (2008: Baht 1,222 million), and share of income from these associates for the year then ended amounting to Baht 199 million (2008: Baht 166 million). The values of these investments and share of income of the associates are determined based on financial statements which were audited by other auditors, whose reports have already been furnished to me. My opinion on the financial statements, insofar as it relates to the amounts included for those associates, is based solely on the reports of these other auditors.

Except as discussed in the next paragraph, I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits provide a reasonable basis for my opinion.

I have yet to receive the financial statements of an overseas associate for the year ended 31 December 2009 and 2008. Accordingly, the investment in the associate accounted for under the equity method in the consolidated financial statements as at 31 December 2009, amounting to Baht 977 million (2008: Baht 1,005 million), and the share of loss from investment accounted for under the equity method in the consolidated financial statements for the year then ended, amounting to Baht 0.2 million (2008: share of income Baht 51 million), were determined based on unaudited financial statements for nine-month period ended 30 September 2009 and 2008, respectively which were prepared by the management of this company, which were not reviewed by its auditor. In addition, the Company was unable to quantify the possible effect to the financial statements of applying different accounting policies, as discussed in Note 11 to the financial statements.

In my opinion, based on my audits and the report of other auditors, except for the effect to the 2009 and 2008 financial statements of the adjustments that might have been required had I been able to audit the value of the investment in an overseas associate discussed in the third paragraph, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries and of Land and Houses Public Company Limited as at 31 December 2009 and 2008, the results of their operations and cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.



Rungnapa Lertsuwankul

Certified Public Accountant (Thailand) No. 3516

Ernst & Young Office Limited  
Bangkok: 25 February 2010

# รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และ งบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และได้ตรวจสอบ งบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความ ถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการ ตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามิได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทรวม 2 แห่ง (2551: 2 แห่ง) ซึ่งแสดงมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 1,326 ล้านบาท (2551: 1,222 ล้านบาท) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมสำหรับ ปีสิ้นสุดวันเดียวกันเป็นจำนวน 199 ล้านบาท (2551: 166 ล้านบาท) มูลค่าของเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมดังกล่าวที่รวม อยู่ในงบการเงินรวมนี้คำนวณโดยถือตามงบการเงินของบริษัทร่วมซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น และข้าพเจ้าได้รับรายงานของผู้สอบ บัญชีของบริษัทร่วมดังกล่าวแล้ว ความเห็นของข้าพเจ้าในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทร่วมดังกล่าวจึงถือตามรายงานของผู้สอบบัญชีอื่นนั้น

ยกเว้นที่จะกล่าวในวรรคถัดไป ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผน และปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบ รวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสม ของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมิน ถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่าง เหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าไม่ได้รับงบการเงินของบริษัทร่วมในต่างประเทศแห่งหนึ่งสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 เงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว ตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 977 ล้านบาท (2551: 1,005 ล้านบาท) และส่วนแบ่งขาดทุนจาก เงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน จำนวน 0.2 ล้านบาท (2551: ส่วนแบ่งกำไร 51 ล้านบาท) คำนวณขึ้นจากงบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 และ 2551 ตามลำดับ ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทร่วม ซึ่งไม่ได้ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่สามารถคำนวณผลกระทบต่อการเงินจากนโยบาย การบัญชีที่แตกต่างกันตามที่กล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11

จากการตรวจสอบของข้าพเจ้าและรายงานของผู้สอบบัญชีอื่น ข้าพเจ้าเห็นว่ายกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต้องการเงินสำหรับ ปี 2552 และ 2551 ถ้าข้าพเจ้าสามารถตรวจสอบให้เป็นที่น่าพอใจในมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมในต่างประเทศตามที่กล่าวในวรรคที่ 3 งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของแต่ละปีของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) โดย ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



รุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3516

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

กรุงเทพฯ: 25 กุมภาพันธ์ 2553

# BALANCE SHEETS

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
As at 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

	Note	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
		2009	2008	2009	2008
<b>Assets</b>					
<b>Current assets</b>					
Cash and cash equivalents	7	2,168,059,476	1,233,167,741	1,516,665,314	562,904,826
Trade accounts receivables – net	8	13,466,818	9,705,237	–	–
Amount due from and accounts receivables – related parties	7	106,934	588,824	5,460,583	7,905,449
Short-term loans to and accrued interest receivables from related parties	7	317,781	152,466	1,175,731,897	692,842,747
Inventories – net	9	22,998,786,369	24,303,418,675	21,659,611,968	22,314,024,218
Other current assets					
Withholding income tax		7,003,021	16,888,615	–	–
Advance payment for constructions		377,632,453	211,302,724	174,635,920	183,810,297
Deposits		232,862,045	88,348,121	229,504,334	84,474,171
Others		96,145,989	67,257,717	79,431,801	33,905,995
<b>Total current assets</b>		<b>25,894,380,886</b>	<b>25,930,830,120</b>	<b>24,841,041,817</b>	<b>23,879,867,703</b>
<b>Non-current assets</b>					
Investments in subsidiaries – net	10	–	–	2,705,704,020	2,705,704,020
Investments in associates – net	11	10,741,442,508	10,278,579,588	8,645,221,006	8,634,041,006
Other long-term investments – net	12	1,072,129,192	1,002,554,342	868,925,731	799,350,881
Land held for development – net	13	4,418,657,229	4,158,688,249	3,178,789,041	2,910,514,982
Deposit for purchase of land – net	14	197,715,000	197,715,000	197,715,000	197,715,000
Property, plant and equipment – net	15	1,810,758,434	1,639,904,284	290,254,335	335,773,079
Leasehold rights – net	16	2,754,085,122	2,863,874,200	–	–
Other non-current assets					
Deposit to related company	7	8,473,895	7,810,397	8,473,895	7,810,397
Others		22,763,352	22,738,768	20,285,100	20,184,705
<b>Total non-current assets</b>		<b>21,026,024,732</b>	<b>20,171,864,828</b>	<b>15,915,368,128</b>	<b>15,611,094,070</b>
<b>Total assets</b>		<b>46,920,405,618</b>	<b>46,102,694,948</b>	<b>40,756,409,945</b>	<b>39,490,961,773</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



# งบดุล

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	2,168,059,476	1,233,167,741	1,516,665,314
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	8	13,466,818	9,705,237	-
เงินทดรองจ่ายและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	106,934	588,824	5,460,583
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	317,781	152,466	1,175,731,897
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	9	22,998,786,369	24,303,418,675	21,659,611,968
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น				
ภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่าย		7,003,021	16,888,615	-
เงินจ่ายล่วงหน้า - ค่างานก่อสร้าง		377,632,453	211,302,724	174,635,920
เงินมัดจำ		232,862,045	88,348,121	229,504,334
อื่นๆ		96,145,989	67,257,717	79,431,801
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>25,894,380,886</b>	<b>25,930,830,120</b>	<b>24,841,041,817</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	10	-	-	2,705,704,020
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	11	10,741,442,508	10,278,579,588	8,645,221,006
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	12	1,072,129,192	1,002,554,342	868,925,731
ที่ดินรอการพัฒนา - สุทธิ	13	4,418,657,229	4,158,688,249	3,178,789,041
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน - สุทธิ	14	197,715,000	197,715,000	197,715,000
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	15	1,810,758,434	1,639,904,284	290,254,335
สิทธิการเช่า - สุทธิ	16	2,754,085,122	2,863,874,200	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
เงินมัดจำแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	8,473,895	7,810,397	8,473,895
อื่นๆ		22,763,352	22,738,768	20,285,100
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>21,026,024,732</b>	<b>20,171,864,828</b>	<b>15,915,368,128</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>46,920,405,618</b>	<b>46,102,694,948</b>	<b>40,756,409,945</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# BALANCE SHEETS (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
As at 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

		Consolidated financial statements		Separate financial statements	
		2009	2008	2009	2008
Liabilities and shareholders' equity					
Current liabilities					
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	17	334,511,528	1,923,389,751	319,309,549	1,902,880,663
Trade accounts payables		882,263,118	1,324,158,533	706,331,885	1,144,773,325
Trade accounts payables – related parties	7	8,531,382	19,461,174	8,281,060	18,043,795
Other payables – related parties	7	14,275,947	9,848,779	1,655,932	572,721
Short-term loans from and accrued interest payables to related parties	7	432,013,140	255,877,683	100,591,781	210,614,794
Current portion of long-term loans	18	2,208,695,000	753,702,840	2,000,000,000	305,809,840
Current portion of debentures	19	2,000,000,000	1,500,000,000	2,000,000,000	1,500,000,000
Short-term provisions	20	62,275,008	45,719,384	57,664,482	40,941,716
Other current liabilities					
Advance received from customers		201,935,159	283,370,706	169,235,298	243,965,987
Corporate income tax payable		641,324,371	369,283,345	512,736,644	239,763,672
Accrued expenses		445,170,496	370,519,383	382,160,421	316,268,397
Retention guarantees		172,582,265	184,379,020	122,246,773	129,527,284
Others		140,375,198	71,062,981	127,402,974	60,775,086
Total current liabilities		7,543,952,612	7,110,773,579	6,507,616,799	6,113,937,280
Non-current liabilities					
Long-term loans – net of current portion	18	4,809,424,600	4,709,100,272	3,197,087,600	3,164,208,640
Debentures – net of current portion	19	7,000,000,000	7,000,000,000	7,000,000,000	7,000,000,000
Long-term provisions	20	189,127,560	160,249,282	162,544,128	129,659,812
Other non-current liabilities		34,497,824	36,708,616	–	–
Total non-current liabilities		12,033,049,984	11,906,058,170	10,359,631,728	10,293,868,452
Total liabilities		19,577,002,596	19,016,831,749	16,867,248,527	16,407,805,732

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบดุล (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2552	2551	2552	2551
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	17	334,511,528	1,923,389,751	319,309,549	1,902,880,663
เจ้าหนี้การค้า		882,263,118	1,324,158,533	706,331,885	1,144,773,325
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	8,531,382	19,461,174	8,281,060	18,043,795
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	14,275,947	9,848,779	1,655,932	572,721
เงินกู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างจ่าย					
จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7	432,013,140	255,877,683	100,591,781	210,614,794
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	2,208,695,000	753,702,840	2,000,000,000	305,809,840
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	2,000,000,000	1,500,000,000	2,000,000,000	1,500,000,000
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	20	62,275,008	45,719,384	57,664,482	40,941,716
หนี้สินหมุนเวียนอื่น					
เงินรับล่วงหน้า		201,935,159	283,370,706	169,235,298	243,965,987
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย		641,324,371	369,283,345	512,736,644	239,763,672
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		445,170,496	370,519,383	382,160,421	316,268,397
เงินประกันงานก่อสร้าง		172,582,265	184,379,020	122,246,773	129,527,284
อื่นๆ		140,375,198	71,062,981	127,402,974	60,775,086
รวมหนี้สินหมุนเวียน		7,543,952,612	7,110,773,579	6,507,616,799	6,113,937,280
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	18	4,809,424,600	4,709,100,272	3,197,087,600	3,164,208,640
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	7,000,000,000	7,000,000,000	7,000,000,000	7,000,000,000
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	20	189,127,560	160,249,282	162,544,128	129,659,812
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		34,497,824	36,708,616	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		12,033,049,984	11,906,058,170	10,359,631,728	10,293,868,452
รวมหนี้สิน		19,577,002,596	19,016,831,749	16,867,248,527	16,407,805,732

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# BALANCE SHEETS (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
As at 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

	Note	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
		2009	2008	2009	2008
Shareholders' equity					
Share capital	21				
Registered					
10,354,268,670 ordinary shares of Baht 1 each		10,354,268,670	10,354,268,670	10,354,268,670	10,354,268,670
Issued and paid-up					
10,025,921,523 ordinary shares of Baht 1 each (2008: 10,025,702,523 ordinary shares of Baht 1 each)		10,025,921,523	10,025,702,523	10,025,921,523	10,025,702,523
Premium on ordinary shares		10,643,375,083	10,643,375,083	10,643,375,083	10,643,375,083
Premium on share capital of associates		300,718,026	300,718,026	-	-
Unrealised loss					
Revaluation deficit in investments	23	(45,660,007)	(55,049,879)	(55,573,100)	(125,770,700)
Cash receipts from share subscription	21	-	154,000	-	154,000
Translation adjustment		21,905,316	47,647,636	-	-
Retained earnings					
Appropriated – Statutory reserve	24	1,080,673,720	1,080,673,720	1,080,673,720	1,080,673,720
Unappropriated		4,174,183,307	3,859,932,514	2,194,764,192	1,459,021,415
Equity attributable to the parent's shareholders		26,201,116,968	25,903,153,623	23,889,161,418	23,083,156,041
Minority interest – equity attributable to minority shareholders of subsidiaries		1,142,286,054	1,182,709,576	-	-
Total shareholders' equity		27,343,403,022	27,085,863,199	23,889,161,418	23,083,156,041
Total liabilities and shareholders' equity		46,920,405,618	46,102,694,948	40,756,409,945	39,490,961,773

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบดุล (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น 21				
ทุนจดทะเบียน				
หุ้นสามัญ 10,354,268,670 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	10,354,268,670	10,354,268,670	10,354,268,670	10,354,268,670
ทุนที่ออกและชำระแล้ว				
หุ้นสามัญ 10,025,921,523 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท				
(2551: หุ้นสามัญ 10,025,702,523 หุ้น				
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	10,025,921,523	10,025,702,523	10,025,921,523	10,025,702,523
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	10,643,375,083	10,643,375,083	10,643,375,083	10,643,375,083
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นของบริษัทร่วม	300,718,026	300,718,026	-	-
ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง				
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 23	(45,660,007)	(55,049,879)	(55,573,100)	(125,770,700)
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น 21	-	154,000	-	154,000
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	21,905,316	47,647,636	-	-
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย 24	1,080,673,720	1,080,673,720	1,080,673,720	1,080,673,720
ยังไม่ได้จัดสรร	4,174,183,307	3,859,932,514	2,194,764,192	1,459,021,415
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	26,201,116,968	25,903,153,623	23,889,161,418	23,083,156,041
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	1,142,286,054	1,182,709,576	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,343,403,022	27,085,863,199	23,889,161,418	23,083,156,041
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	46,920,405,618	46,102,694,948	40,756,409,945	39,490,961,773

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# INCOME STATEMENTS

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

Note	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Revenues</b>				
Sales income	17,273,401,703	15,409,653,448	15,020,275,741	11,301,133,504
Rental and services income	382,483,252	360,594,575	-	-
Other income				
Dividend from investment in subsidiaries and associates	-	-	1,962,326,029	951,276,875
Gain from investments 25	415,940	3,301,705	415,940	53,487,712
Interest income	11,005,235	23,200,954	50,131,905	71,437,516
Infrastructure service income	178,694,596	163,571,256	155,233,346	133,208,564
Others	66,207,862	47,744,788	52,832,372	68,833,577
<b>Total revenues</b>	<b>17,912,208,588</b>	<b>16,008,066,726</b>	<b>17,241,215,333</b>	<b>12,579,377,748</b>
<b>Expenses</b>				
Cost of sales and services	11,869,158,744	10,461,559,188	10,427,669,806	7,801,955,874
Cost of rental and services	306,136,324	302,463,793	-	-
Selling expenses	467,572,106	621,982,897	403,658,828	477,406,493
Administrative expenses	1,000,970,607	980,515,389	796,844,421	770,028,319
Management benefit expenses 7	57,434,500	45,378,290	57,434,500	45,378,290
Other expenses				
Loss from impairment of investment in subsidiary	-	-	-	25,000,000
Loss from impairment of projects	1,031,000	22,720,621	-	-
Loss from impairment of land held for development	15,570,000	76,036,900	15,570,000	-
Loss from impairment of other assets	11,821,450	28,285,000	-	28,285,000
Loss from disposal of property, plant and equipment	2,194,746	2,759,672	653,106	2,501,038
<b>Total expenses</b>	<b>13,731,889,477</b>	<b>12,541,701,750</b>	<b>11,701,830,661</b>	<b>9,150,555,014</b>
<b>Income before share of income from investments in associates, finance cost and corporate income tax</b>	<b>4,180,319,111</b>	<b>3,466,364,976</b>	<b>5,539,384,672</b>	<b>3,428,822,734</b>
Share of income from investment in associates 11	1,174,217,505	1,023,592,195	-	-
<b>Income before finance cost and corporate income tax</b>	<b>5,354,536,616</b>	<b>4,489,957,171</b>	<b>5,539,384,672</b>	<b>3,428,822,734</b>
Finance cost	(267,932,412)	(202,849,834)	(208,653,365)	(128,694,581)
<b>Income before corporate income tax</b>	<b>5,086,604,204</b>	<b>4,287,107,337</b>	<b>5,330,731,307</b>	<b>3,300,128,153</b>
Corporate income tax	(1,218,553,414)	(927,357,347)	(1,000,773,163)	(694,668,480)
<b>Net income for the year</b>	<b>3,868,050,790</b>	<b>3,359,749,990</b>	<b>4,329,958,144</b>	<b>2,605,459,673</b>
<b>Net income attributable to:</b>				
Equity holders of the parent	3,908,466,160	3,427,550,645	4,329,958,144	2,605,459,673
Minority interests of the subsidiaries	(40,415,370)	(67,800,655)		
	<b>3,868,050,790</b>	<b>3,359,749,990</b>		
<b>Earnings per share</b> 28				
<b>Basic earnings per share</b>				
Net income attributable to equity holders of the parent	0.39	0.36	0.43	0.27
Weighted average number of ordinary share (Thousand shares)	10,025,910	9,653,362	10,025,910	9,653,362
<b>Diluted earnings per share</b>				
Net income attributable to equity holders of the parent	0.39	0.35	0.43	0.26
Weighted average number of ordinary share (Thousand shares)	10,025,919	9,922,374	10,025,919	9,922,374

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบกำไรขาดทุน

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย	17,273,401,703	15,409,653,448	15,020,275,741	11,301,133,504
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	382,483,252	360,594,575	-	-
รายได้อื่น				
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย				
และบริษัทร่วม	-	-	1,962,326,029	951,276,875
กำไรจากเงินลงทุน	415,940	3,301,705	415,940	53,487,712
ดอกเบี้ยรับ	11,005,235	23,200,954	50,131,905	71,437,516
ค่าบริการสาธารณูปโภค	178,694,596	163,571,256	155,233,346	133,208,564
อื่น ๆ	66,207,862	47,744,788	52,832,372	68,833,577
<b>รวมรายได้</b>	<b>17,912,208,588</b>	<b>16,008,066,726</b>	<b>17,241,215,333</b>	<b>12,579,377,748</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขายและบริการ	11,869,158,744	10,461,559,188	10,427,669,806	7,801,955,874
ต้นทุนการเช่าและบริการ	306,136,324	302,463,793	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	467,572,106	621,982,897	403,658,828	477,406,493
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,000,970,607	980,515,389	796,844,421	770,028,319
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	57,434,500	45,378,290	57,434,500	45,378,290
ค่าใช้จ่ายอื่น				
ขาดทุนจากการค้ำยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	25,000,000
ขาดทุนจากการค้ำยค่าของโครงการ	1,031,000	22,720,621	-	-
ขาดทุนจากการค้ำยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	15,570,000	76,036,900	15,570,000	-
ขาดทุนจากการค้ำยค่าของสินทรัพย์อื่น	11,821,450	28,285,000	-	28,285,000
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,194,746	2,759,672	653,106	2,501,038
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>13,731,889,477</b>	<b>12,541,701,750</b>	<b>11,701,830,661</b>	<b>9,150,555,014</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>				
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	4,180,319,111	3,466,364,976	5,539,384,672	3,428,822,734
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,174,217,505	1,023,592,195	-	-
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	5,354,536,616	4,489,957,171	5,539,384,672	3,428,822,734
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	(267,932,412)	(202,849,834)	(208,653,365)	(128,694,581)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	5,086,604,204	4,287,107,337	5,330,731,307	3,300,128,153
<b>ภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	(1,218,553,414)	(927,357,347)	(1,000,773,163)	(694,668,480)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>3,868,050,790</b>	<b>3,359,749,990</b>	<b>4,329,958,144</b>	<b>2,605,459,673</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสุทธิ</b>				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	3,908,466,160	3,427,550,645	4,329,958,144	2,605,459,673
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	(40,415,370)	(67,800,655)		
	<b>3,868,050,790</b>	<b>3,359,749,990</b>		
<b>กำไรต่อหุ้น</b>	<b>28</b>			
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>				
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	0.39	0.36	0.43	0.27
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	10,025,910	9,653,362	10,025,910	9,653,362
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด</b>				
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	0.39	0.35	0.43	0.26
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	10,025,919	9,922,374	10,025,919	9,922,374

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# STATEMENTS OF CHANGE IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

Note	Consolidated financial statements										
	Equity attributable to the parent's shareholders									Minority interest	Total
	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Premium on share capital of associates	Revaluation surplus (deficit) in investments	Cash receipts from share subscription	Translation adjustment	Retained earnings		Total equity attributable to the parent's shareholders		
							Statutory reserve	Unappropriated			
<b>Balance as at 31 December 2007 – as previously reported</b>	8,673,061,416	9,256,878,361	300,718,026	66,891,214	19,262,689	149,479,296	1,080,673,720	4,439,522,835	23,986,487,557	1,250,514,301	25,237,001,858
<b>Prior year adjustment in relation to investment in associate</b>	4	-	-	-	-	-	-	(53,752,470)	(53,752,470)	-	(53,752,470)
<b>Balance as at 31 December 2007 – as restated</b>	8,673,061,416	9,256,878,361	300,718,026	66,891,214	19,262,689	149,479,296	1,080,673,720	4,385,770,365	23,932,735,087	1,250,514,301	25,183,249,388
<b>Expenses recognised directly in equity:</b>											
Investment in available-for-sale securities											
Loss recognised in shareholders' equity	-	-	-	(39,448,303)	-	-	-	-	(39,448,303)	-	(39,448,303)
Transfer to income statement on exercise of warrants	-	-	-	(82,492,790)	-	-	-	-	(82,492,790)	-	(82,492,790)
Translation adjustment	-	-	-	-	-	(101,831,660)	-	-	(101,831,660)	-	(101,831,660)
Income tax from unpaid dividend	-	-	-	-	-	-	-	(7,234,177)	(7,234,177)	-	(7,234,177)
<b>Net expenses recognised directly in equity</b>	-	-	-	(121,941,093)	-	(101,831,660)	-	(7,234,177)	(231,006,930)	-	( 231,006,930)
Net income for the year	-	-	-	-	-	-	-	3,427,550,645	3,427,550,645	(67,800,655)	3,359,749,990
<b>Total income and expenses for the year</b>	-	-	-	(121,941,093)	-	(101,831,660)	-	3,420,316,468	3,196,543,715	(67,800,655)	3,128,743,060
Dividend paid	30	-	-	-	-	-	-	(3,946,154,319)	(3,946,154,319)	-	(3,946,154,319)
Share capital issued from exercise warrants	21	1,352,641,107	1,386,496,722	-	-	(19,262,689)	-	-	2,719,875,140	-	2,719,875,140
Cash receipts from share subscription	21	-	-	-	154,000	-	-	-	154,000	-	154,000
Minority interest – equity attributable to minority shareholders of subsidiaries											
Dividend paid to minority interest by subsidiaries	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,070)	(4,070)
<b>Balance as at 31 December 2008</b>	<b>10,025,702,523</b>	<b>10,643,375,083</b>	<b>300,718,026</b>	<b>(55,049,879)</b>	<b>154,000</b>	<b>47,647,636</b>	<b>1,080,673,720</b>	<b>3,859,932,514</b>	<b>25,903,153,623</b>	<b>1,182,709,576</b>	<b>27,085,863,199</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



# งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม										
	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่									ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อยของ บริษัทย่อย	รวม
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น สามัญ	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น ของบริษัทรวม	ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการ เปลี่ยนแปลง มูลค่าเงินลงทุน	เงินรับล่วงหน้า ค่าหุ้น	ผลต่าง จากการแปลงค่า งบบุการเงิน	กำไรสะสม		รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่		
							สำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร			
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 - ตามที่รายงานไว้	8,673,061,416	9,256,878,361	300,718,026	66,891,214	19,262,689	149,479,296	1,080,673,720	4,439,522,835	23,986,487,557	1,250,514,301	25,237,001,858
รายการปรับปรุงกำไรปีก่อนเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	-	-	-	-	-	-	(53,752,470)	(53,752,470)	-	(53,752,470)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 - หลังการปรับปรุง	8,673,061,416	9,256,878,361	300,718,026	66,891,214	19,262,689	149,479,296	1,080,673,720	4,385,770,365	23,932,735,087	1,250,514,301	25,183,249,388
ค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น:											
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขาย											
ผลขาดทุนที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	(39,448,303)	-	-	-	-	(39,448,303)	-	(39,448,303)
ส่วนที่โอนออกเนื่องจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	-	(82,492,790)	-	-	-	-	(82,492,790)	-	(82,492,790)
ผลต่างจากการแปลงค่างบบุการเงิน	-	-	-	-	-	(101,831,660)	-	-	(101,831,660)	-	(101,831,660)
ภาษีเงินได้จากเงินปันผลที่ไม่ได้จ่าย	-	-	-	-	-	-	-	(7,234,177)	(7,234,177)	-	(7,234,177)
รวมค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	( 121,941,093)	-	(101,831,660)	-	(7,234,177)	(231,006,930)	-	( 231,006,930)
กำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	-	-	-	-	3,427,550,645	3,427,550,645	(67,800,655)	3,359,749,990
รวมรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทั้งสิ้นที่รับรู้สำหรับปี	-	-	-	(121,941,093)	-	(101,831,660)	-	3,420,316,468	3,196,543,715	(67,800,655)	3,128,743,060
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	(3,946,154,319)	(3,946,154,319)	-	(3,946,154,319)
ออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	1,352,641,107	1,386,496,722	-	-	(19,262,689)	-	-	-	2,719,875,140	-	2,719,875,140
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-	-	154,000	-	-	-	154,000	-	154,000
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยลดลง											
บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,070)	(4,070)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551	10,025,702,523	10,643,375,083	300,718,026	(55,049,879)	154,000	47,647,636	1,080,673,720	3,859,932,514	25,903,153,623	1,182,709,576	27,085,863,199

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# STATEMENTS OF CHANGE IN SHAREHOLDERS' EQUITY (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

Note	Consolidated financial statements										
	Equity attributable to the parent's shareholders									Minority interest	Total
	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Premium on share capital of associates	Revaluation surplus (deficit) in investments	Cash receipts from share subscription	Translation adjustment	Retained earnings		Total equity attributable to the parent's shareholders		
							Statutory reserve	Unappropriated			
Balance as at 31 December 2008 – as previously reported	10,025,702,523	10,643,375,083	300,718,026	(55,049,879)	154,000	47,647,636	1,080,673,720	3,913,684,984	25,956,906,093	1,182,709,576	27,139,615,669
Prior year adjustment in relation to investment in associate	4	–	–	–	–	–	–	(53,752,470)	(53,752,470)	–	(53,752,470)
Balance as at 31 December 2008 – as restated	10,025,702,523	10,643,375,083	300,718,026	(55,049,879)	154,000	47,647,636	1,080,673,720	3,859,932,514	25,903,153,623	1,182,709,576	27,085,863,199
Income and expenses recognised directly in equity:											
Investment in available-for-sale securities											
Gain recognised in shareholders' equity	23	–	–	–	9,389,872	–	–	–	9,389,872	–	9,389,872
Translation adjustment		–	–	–	–	(25,742,320)	–	–	(25,742,320)	–	(25,742,320)
Income tax from unpaid dividend		–	–	–	–	–	–	(6,478,449)	(6,478,449)	–	(6,478,449)
Net income and expenses recognised directly in equity		–	–	–	9,389,872	–	(25,742,320)	–	(6,478,449)	–	(22,830,897)
Net income for the year		–	–	–	–	–	–	3,908,466,160	3,908,466,160	(40,415,370)	3,868,050,790
Total income and expenses for the year		–	–	–	9,389,872	–	(25,742,320)	–	3,901,987,711	(40,415,370)	3,845,219,893
Dividend paid	30	–	–	–	–	–	–	(3,587,736,918)	(3,587,736,918)	–	(3,587,736,918)
Share capital issued from exercise warrants	21	219,000	–	–	–	(154,000)	–	–	65,000	–	65,000
Minority interest – equity attributable to minority shareholders of subsidiaries											
Dividend paid to minority interest by subsidiaries		–	–	–	–	–	–	–	–	(8,152)	(8,152)
Balance as at 31 December 2009		10,025,921,523	10,643,375,083	300,718,026	(45,660,007)	–	21,905,316	1,080,673,720	4,174,183,307	1,142,286,054	27,343,403,022

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม										
	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่									ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อยของ บริษัทย่อย	รวม
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น สามัญ	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น ของบริษัทรวม	ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการ เปลี่ยนแปลง มูลค่าเงินลงทุน	เงินรับล่วงหน้า ค่าหุ้น	ผลต่าง จากการแปลงค่า งบการเงิน	กำไรสะสม		รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น บริษัทใหญ่		
							สำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร			
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - ตามที่รายงานไว้	10,025,702,523	10,643,375,083	300,718,026	(55,049,879)	154,000	47,647,636	1,080,673,720	3,913,684,984	25,956,906,093	1,182,709,576	27,139,615,669
รายการปรับปรุงกำไรปีก่อนเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทรวม	4	-	-	-	-	-	-	(53,752,470)	(53,752,470)	-	(53,752,470)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - หลังการปรับปรุง รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น:	10,025,702,523	10,643,375,083	300,718,026	(55,049,879)	154,000	47,647,636	1,080,673,720	3,859,932,514	25,903,153,623	1,182,709,576	27,085,863,199
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย											
ผลกำไรที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	23	-	-	-	9,389,872	-	-	-	9,389,872	-	9,389,872
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน		-	-	-	-	(25,742,320)	-	-	(25,742,320)	-	(25,742,320)
ภาษีเงินได้จากเงินปันผลที่ไม่ได้จ่าย		-	-	-	-	-	-	(6,478,449)	(6,478,449)	-	(6,478,449)
รวมรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น		-	-	-	9,389,872	(25,742,320)	-	(6,478,449)	(22,830,897)	-	(22,830,897)
กำไรสุทธิสำหรับปี		-	-	-	-	-	-	3,908,466,160	3,908,466,160	(40,415,370)	3,868,050,790
รวมรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทั้งสิ้นที่รับรู้สำหรับปี		-	-	-	9,389,872	(25,742,320)	-	3,901,987,711	3,885,635,263	(40,415,370)	3,845,219,893
เงินปันผลจ่าย	30	-	-	-	-	-	-	(3,587,736,918)	(3,587,736,918)	-	(3,587,736,918)
ออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	21	219,000	-	-	(154,000)	-	-	-	65,000	-	65,000
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อยลดลง											
บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		-	-	-	-	-	-	-	-	(8,152)	(8,152)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	10,025,921,523	10,643,375,083	300,718,026	(45,660,007)	-	21,905,316	1,080,673,720	4,174,183,307	26,201,116,968	1,142,286,054	27,343,403,022

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# STATEMENTS OF CHANGE IN SHAREHOLDERS' EQUITY (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

		Separate financial statements						
		Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Revaluation surplus (deficit) in investments	Cash receipts from share subscription	Retained earnings		Total
						Statutory reserve	Unappropriated	
Note								
		8,673,061,416	9,256,878,361	53,243,790	19,262,689	1,080,673,720	2,806,950,238	21,890,070,214
		</						

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินเฉพาะกิจการ						
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น สามัญ	ส่วนเกิน (ค่ากว่า) ทุนจากการ เปลี่ยนแปลง มูลค่าเงินลงทุน	เงินรับล่วงหน้า ค่าหุ้น	กำไรสะสม		รวม
					สำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550	8,673,061,416	9,256,878,361	53,243,790	19,262,689	1,080,673,720	2,806,950,238	21,890,070,214
ค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น:							
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย							
ผลขาดทุนที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	(96,521,700)	-	-	-	(96,521,700)
ส่วนที่โอนออกเนื่องจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	(82,492,790)	-	-	-	(82,492,790)
ภาษีเงินได้จากเงินปันผลที่ไม่ได้จ่าย	-	-	-	-	-	(7,234,177)	(7,234,177)
รวมค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	(179,014,490)	-	-	(7,234,177)	(186,248,667)
กำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	-	-	2,605,459,673	2,605,459,673
รวมรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทั้งสิ้นที่รับรู้สำหรับปี	-	-	(179,014,490)	-	-	2,598,225,496	2,419,211,006
เงินปันผลจ่าย	30	-	-	-	-	(3,946,154,319)	(3,946,154,319)
ออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	21	1,352,641,107	1,386,496,722	-	(19,262,689)	-	2,719,875,140
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	21	-	-	154,000	-	-	154,000
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551	10,025,702,523	10,643,375,083	(125,770,700)	154,000	1,080,673,720	1,459,021,415	23,083,156,041
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551	10,025,702,523	10,643,375,083	(125,770,700)	154,000	1,080,673,720	1,459,021,415	23,083,156,041
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น:							
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย							
ผลกำไรที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	23	-	70,197,600	-	-	-	70,197,600
ภาษีเงินได้จากเงินปันผลที่ไม่ได้จ่าย	-	-	-	-	-	(6,478,449)	(6,478,449)
รวมรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ที่รับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	70,197,600	-	-	(6,478,449)	63,719,151
กำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	-	-	4,329,958,144	4,329,958,144
รวมรายได้ทั้งสิ้นที่รับรู้สำหรับปี	-	-	70,197,600	-	-	4,323,479,695	4,393,677,295
เงินปันผลจ่าย	30	-	-	-	-	(3,587,736,918)	(3,587,736,918)
ออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	21	219,000	-	(154,000)	-	-	65,000
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	10,025,921,523	10,643,375,083	(55,573,100)	-	1,080,673,720	2,194,764,192	23,889,161,418

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# CASH FLOW STATEMENTS

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Cash flows from operating activities</b>				
Net income before tax	5,086,604,204	4,287,107,337	5,330,731,307	3,300,128,153
Adjustments to reconcile net income before tax to net cash provided by (paid from) operating activities:				
Inventories and land held for development decrease from transfer to cost of sales	11,161,001,728	9,734,924,542	9,811,147,171	7,185,201,775
Depreciation and amortisation	319,291,611	316,163,143	120,899,670	114,171,181
Share of income from investments in associates	(1,174,217,505)	(1,023,592,195)	-	-
Loss from impairment of investment in subsidiary	-	-	-	25,000,000
Loss from impairment of projects	1,031,000	22,720,621	-	-
Loss from impairment of land held for development	15,570,000	76,036,900	15,570,000	-
Loss from impairment of other assets	11,821,450	28,285,000	-	28,285,000
Loss from disposal of property, plant and equipment	2,194,746	2,759,672	653,106	2,501,038
Reversal of impairment of land	(15,664,000)	-	-	-
Allowance for doubtful debt	-	3,419,378	-	3,419,378
Gain from investments	(415,940)	(3,301,705)	(415,940)	(53,487,712)
Amortisation of withholding tax	2,802	134,935	-	-
Dividend received	(28,256,875)	(24,118,077)	(1,985,578,984)	(975,376,894)
Interest expenses	261,061,761	195,819,547	203,466,613	121,664,537
Income from operating activities before change in operating assets and liabilities	15,640,024,982	13,616,359,098	13,496,472,943	9,751,506,456
Decrease (increase) in operating assets				
Trade accounts receivables	(3,761,581)	(2,731,986)	-	-
Inventories	(9,592,905,270)	(12,418,740,900)	(8,932,930,557)	(10,861,162,091)
Land held for development	(2,589,266)	(8,715,482)	(752,906)	(5,721,559)
Amount due from and accounts receivables - related parties	481,890	212,207,868	2,444,866	207,980,348
Other current assets	(351,551,795)	204,363,742	(181,381,592)	167,626,881
Other non-current assets	(688,082)	(1,376,586)	(763,893)	(61,661)
Increase (decrease) in operating liabilities				
Trade accounts payables	(478,745,641)	339,104,243	(433,221,813)	347,572,198
Trade accounts payable and other payables - related parties	(6,502,624)	(9,626,799)	(8,679,524)	(1,260,866)
Other current liabilities	27,495,355	(45,067,781)	27,333,410	(26,190,952)
Other non-current liabilities	26,667,486	42,050,191	32,884,316	22,902,915
Cash flows from (used in) operating activities	5,257,925,454	1,927,825,608	4,001,405,250	(396,808,331)
Cash paid for corporate income tax	(943,109,625)	(1,047,373,261)	(734,278,640)	(887,981,580)
<b>Net cash flows from (used in) operating activities</b>	<b>4,314,815,829</b>	<b>880,452,347</b>	<b>3,267,126,610</b>	<b>(1,284,789,911)</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบกระแสเงินสด

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	5,086,604,204	4,287,107,337	5,330,731,307	3,300,128,153
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้				
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
สินค้าคงเหลือและที่ดินรอการพัฒนาลดลงจากการ				
โอนเป็นต้นทุนขาย	11,161,001,728	9,734,924,542	9,811,147,171	7,185,201,775
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	319,291,611	316,163,143	120,899,670	114,171,181
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,174,217,505)	(1,023,592,195)	-	-
ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	25,000,000
ขาดทุนจากการค้อยค่าของโครงการ	1,031,000	22,720,621	-	-
ขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	15,570,000	76,036,900	15,570,000	-
ขาดทุนจากการค้อยค่าของสินทรัพย์อื่น	11,821,450	28,285,000	-	28,285,000
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,194,746	2,759,672	653,106	2,501,038
โอนกลับขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดิน	(15,664,000)	-	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	3,419,378	-	3,419,378
กำไรจากเงินลงทุน	(415,940)	(3,301,705)	( 415,940)	(53,487,712)
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	2,802	134,935	-	-
เงินปันผลรับ	(28,256,875)	(24,118,077)	(1,985,578,984)	(975,376,894)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	261,061,761	195,819,547	203,466,613	121,664,537
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์				
และหนี้สินดำเนินงาน	15,640,024,982	13,616,359,098	13,496,472,943	9,751,506,456
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(3,761,581)	(2,731,986)	-	-
สินค้าคงเหลือ	(9,592,905,270)	(12,418,740,900)	(8,932,930,557)	(10,861,162,091)
ที่ดินรอการพัฒนา	(2,589,266)	(8,715,482)	(752,906)	(5,721,559)
เงินทดรองจ่ายและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	481,890	212,207,868	2,444,866	207,980,348
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(351,551,795)	204,363,742	(181,381,592)	167,626,881
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(688,082)	(1,376,586)	(763,893)	(61,661)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	(478,745,641)	339,104,243	(433,221,813)	347,572,198
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(6,502,624)	(9,626,799)	(8,679,524)	(1,260,866)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,495,355	(45,067,781)	27,333,410	(26,190,952)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	26,667,486	42,050,191	32,884,316	22,902,915
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5,257,925,454	1,927,825,608	4,001,405,250	(396,808,331)
จ่ายภาษีเงินได้	(943,109,625)	(1,047,373,261)	(734,278,640)	(887,981,580)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>4,314,815,829</b>	<b>880,452,347</b>	<b>3,267,126,610</b>	<b>(1,284,789,911)</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# CASH FLOW STATEMENTS (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
for the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Cash flows from investing activities</b>				
Decrease (increase) in short-term loans to and accrued interest receivables from related parties	(165,315)	280,068	(482,889,150)	257,848,356
Cash received from borrower	-	9,109,308	-	-
Cash paid for purchases of associates	(11,180,000)	(773,023,986)	(11,180,000)	(773,023,986)
Cash received from decrease capital of associate	-	147,824,061	-	147,824,061
Dividend received from subsidiaries	-	-	1,326,341,492	549,259,170
Dividend received from associates	635,984,537	402,017,705	635,984,537	402,017,705
Dividend received from others	28,256,875	24,118,077	23,252,955	24,100,019
Cash received from sales of other long-term investments	1,038,690	32,739	1,038,690	-
Cash paid for purchases of other long-term investments	-	(168,773,273)	-	(168,773,273)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	398,227	805,547	371,005	502,534
Cash paid for purchases of building and equipment	(320,816,156)	(676,516,068)	(81,624,663)	(141,949,262)
Cash paid for leasehold rights	(813,425)	(20,313,713)	-	-
<b>Net cash flows from (used in) investing activities</b>	<b>332,703,433</b>	<b>(1,054,439,535)</b>	<b>1,411,294,866</b>	<b>297,805,324</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>				
Increase (decrease) in bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	(1,610,307,109)	1,936,639,100	(1,605,000,000)	1,925,000,000
Increase (decrease) in short-term loans from related parties	161,600,000	210,400,000	(110,000,000)	140,000,000
Cash paid for debentures	(1,500,000,000)	(2,500,000,000)	(1,500,000,000)	(2,500,000,000)
Increase in domestic debentures	2,000,000,000	3,000,000,000	2,000,000,000	3,000,000,000
Cash paid for long-term loans	(2,584,713,512)	(467,927,288)	(2,412,960,880)	(199,625,920)
Cash paid for interest expenses	(731,556,836)	(733,045,964)	(649,058,190)	(614,352,271)
Increase in long-term loans	4,140,030,000	160,000,000	4,140,030,000	160,000,000
Cash received from exercise of warrants	65,000	2,720,029,140	65,000	2,720,029,140
Dividend paid to minority interest by subsidiaries	(8,152)	(4,070)	-	-
Dividend paid	(3,587,736,918)	(3,946,154,319)	(3,587,736,918)	(3,946,154,319)
<b>Net cash flows from (used in) financing activities</b>	<b>(3,712,627,527)</b>	<b>379,936,599</b>	<b>(3,724,660,988)</b>	<b>684,896,630</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>934,891,735</b>	<b>205,949,411</b>	<b>953,760,488</b>	<b>(302,087,957)</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	1,233,167,741	1,027,218,330	562,904,826	864,992,783
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>2,168,059,476</b>	<b>1,233,167,741</b>	<b>1,516,665,314</b>	<b>562,904,826</b>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.



# งบกระแสเงินสด (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(165,315)	280,068	(482,889,150)	257,848,356
เงินสกรับจากลูกหนี้เงินกู้	-	9,109,308	-	-
เงินสกรับจากซื้อบริษัทร่วม	(11,180,000)	(773,023,986)	( 11,180,000)	(773,023,986)
เงินสกรับจากการลดทุนของบริษัทร่วม	-	147,824,061	-	147,824,061
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	1,326,341,492	549,259,170
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	635,984,537	402,017,705	635,984,537	402,017,705
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	28,256,875	24,118,077	23,252,955	24,100,019
เงินสกรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,038,690	32,739	1,038,690	-
เงินสกรับจากซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(168,773,273)	-	(168,773,273)
เงินสกรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	398,227	805,547	371,005	502,534
เงินสกรับจากซื้ออาคารและอุปกรณ์	(320,816,156)	(676,516,068)	(81,624,663)	(141,949,262)
เงินสกรับจากซื้อสิทธิการเช่าที่ดิน	(813,425)	(20,313,713)	-	-
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>332,703,433</b>	<b>(1,054,439,535)</b>	<b>1,411,294,866</b>	<b>297,805,324</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,610,307,109)	1,936,639,100	(1,605,000,000)	1,925,000,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	161,600,000	210,400,000	(110,000,000)	140,000,000
จ่ายคืนหุ้นกู้	(1,500,000,000)	(2,500,000,000)	(1,500,000,000)	(2,500,000,000)
หุ้นกู้ในประเทศเพิ่มขึ้น	2,000,000,000	3,000,000,000	2,000,000,000	3,000,000,000
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(2,584,713,512)	(467,927,288)	(2,412,960,880)	(199,625,920)
จ่ายคอกเบี้ย	(731,556,836)	(733,045,964)	(649,058,190)	(614,352,271)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	4,140,030,000	160,000,000	4,140,030,000	160,000,000
เงินเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ	65,000	2,720,029,140	65,000	2,720,029,140
บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(8,152)	(4,070)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(3,587,736,918)	(3,946,154,319)	(3,587,736,918)	(3,946,154,319)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(3,712,627,527)</b>	<b>379,936,599</b>	<b>(3,724,660,988)</b>	<b>684,896,630</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>934,891,735</b>	<b>205,949,411</b>	<b>953,760,488</b>	<b>(302,087,957)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	1,233,167,741	1,027,218,330	562,904,826	864,992,783
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี</b>	<b>2,168,059,476</b>	<b>1,233,167,741</b>	<b>1,516,665,314</b>	<b>562,904,826</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# CASH FLOW STATEMENTS (Continued)

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
for the years ended 31 December 2009 and 2008

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Supplemental cash flow information</b>				
Non-cash items				
Purchases of building and equipment recorded as liabilities	69,791,512	32,941,286	11,086,231	16,305,858
Increase (decrease) in revaluation surplus in investments	9,389,872	(121,941,093)	70,197,600	(179,014,490)
Decrease in translation adjustment	(25,742,320)	(101,831,660)	-	-
Transfer inventories to land held for development (book value)	283,091,153	12,215,433	283,091,153	12,215,433
Transfer land held for development to inventories (book value)	-	150,400,378	-	52,589,895
Transfer leasehold rights to assets under construction	15,260,066	15,301,902	-	-
Transfer equipment to leasehold rights	-	794,091	-	-
Interest recorded as cost of land, building and equipment	24,469,849	10,193,888	-	-
Interest recorded as cost of projects	521,780,865	512,485,654	506,895,518	477,853,132
Exercise of warrants to investment in associate	-	274,533,261	-	274,533,261

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

# งบกระแสเงินสด (ต่อ)

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
รายการที่ไม่ใช่เงินสด				
ค่าซื้ออาคารและอุปกรณ์ส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	69,791,512	32,941,286	11,086,231	16,305,858
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	9,389,872	(121,941,093)	70,197,600	(179,014,490)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง	(25,742,320)	(101,831,660)	-	-
การโอนสินค้างเหลือเป็นที่ดินรอการพัฒนา (มูลค่าตามบัญชี)	283,091,153	12,215,433	283,091,153	12,215,433
การโอนที่ดินรอการพัฒนาเป็นสินค้างเหลือ (มูลค่าตามบัญชี)	-	150,400,378	-	52,589,895
การโอนสิทธิการเช่าเป็นงานระหว่างก่อสร้าง	15,260,066	15,301,902	-	-
การโอนอุปกรณ์เป็นสิทธิการเช่า	-	794,091	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	24,469,849	10,193,888	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนโครงการ	521,780,865	512,485,654	506,895,518	477,853,132
ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	274,533,261	-	274,533,261

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Land and Houses Public Company Limited and its subsidiaries  
For the years ended 31 December 2009 and 2008

## 1. General Information

Land and Houses Public Company Limited ("the Company") is a public Company incorporated and domiciled in Thailand. The Company is principally engaged in property development and its address is 1 South Sathon Road, 37<sup>th</sup> – 38<sup>th</sup> Floor, Q. House Lumpini Building, Tungmahamek, Sathon, Bangkok.

## 2. Basis of preparation

2.1 The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards enunciated under the Accounting Profession Act B.E. 2547 and their presentation has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 30 January 2009, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

The financial statements in Thai language are the official statutory financial statements of the Company. The financial statements in English language have been translated from the Thai language financial statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except where otherwise disclosed in the accounting policies.

### 2.2 Basis of consolidated

a) The consolidated financial statements include the financial statements of Land and Houses Public Company Limited ("the Company") and the following subsidiary companies ("the subsidiaries"):

Company's name	Nature of business	Country of incorporation	Percentage of shareholding		Assets as a percentage to the consolidated total assets as at 31 December		Revenues as percentage to the consolidated total revenues for the years ended 31 December	
			2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009 (Percent)	2008 (Percent)
<u>Held by the Company</u>								
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	1.0	0.7	3.1	–
Pacific Real Estate Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	1.0	1.0	2.3	7.7
Land and Houses North Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	–	–	–	–
Land and Houses Northeast Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	0.5	0.6	0.6	0.7
Siam Tanee Property Co., Ltd. and its subsidiary	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	0.6	0.6	–	–
L H Real Estate Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	0.2	0.2	0.2	0.3
L H Asset Co., Ltd.	Real estate business	Thailand	99.99	99.99	1.3	2.7	5.3	13.7
L H Muang Mai Co., Ltd. and its subsidiaries	Real estate business	Thailand	55.00	55.00	3.0	3.3	1.5	3.4
L&H Property Co., Ltd. and its subsidiary	Real estate for lease business	Thailand	60.00	60.00	9.4	8.9	2.1	2.3

# หมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

## 1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทมหาชนและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยมีที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนคือ เลขที่ 1 ถนนสาทรใต้ ชั้น 37-38 อาคารคิวิเฮาส์ ลุมพินี แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร

## 2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

2.1 งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 และการแสดงรายการในงบการเงินได้ทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 30 มกราคม 2552 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯ ใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทยดังกล่าว

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมเว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

### 2.2 เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

ก) งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัทฯ แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "บริษัทฯ") และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "บริษัทย่อย") ดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	อัตราร้อยละ ของการถือหุ้น		ร้อยละของสินทรัพย์ ที่รวมอยู่ใน สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ร้อยละของรายได้ ที่รวมอยู่ในรายได้รวม สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม	
			2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)
ถือหุ้นโดยบริษัทฯ								
บริษัท แอคแลนด์คิก เรยลเอสเตท จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	1.0	0.7	3.1	-
บริษัท แปซิฟิค เรยลเอสเตท จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	1.0	1.0	2.3	7.7
บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์นอร์ธ จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	-	-	-	-
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธอีสต์ จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	0.5	0.6	0.6	0.7
บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อย	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	0.6	0.6	-	-
บริษัท แอล เอช เรยลเอสเตท จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	0.2	0.2	0.2	0.3
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99	1.3	2.7	5.3	13.7
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด และบริษัทย่อย	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	55.00	55.00	3.0	3.3	1.5	3.4
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อย	ธุรกิจให้เช่า อสังหาริมทรัพย์	ไทย	60.00	60.00	9.4	8.9	2.1	2.3

Company's name	Nature of business	Country of incorporation	Percentage of indirect shareholding	
			2009 (Percent)	2008 (Percent)
<u>Held by subsidiary companies</u>				
Siam Tanee Real Estate Co., Ltd. (99.99 percent held by Siam Tanee Property Co., Ltd.)	Real estate business	Thailand	99.99	99.99
Phuket Future Plan Co., Ltd. (99.99 percent held by L H Muang Mai Co., Ltd.)	Real estate business	Thailand	55.00	55.00
Double Tree Co., Ltd. (99.99 percent held by L H Muang Mai Co., Ltd.)	Real estate business	Thailand	55.00	55.00
L&H Sathon Co., Ltd. (99.99 percent held by L&H Property Co., Ltd.)	Real estate for lease business	Thailand	60.00	60.00

- b) Subsidiaries are fully consolidated as from the date of acquisition, being the date on which the Company obtains control, and continue to be consolidated until the date when such control ceases.
- c) The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting period as the company, using consistent significant accounting policies.
- d) Material balances and transactions between the Company and its subsidiaries have been eliminated from the consolidated financial statements.
- e) Minority interests represent the portion of net income or loss and net assets of the subsidiaries that are not held by the Company and are presented separately in the consolidated income statement and within equity in the consolidated balance sheet.

2.3 The separate financial statements, which present investments in subsidiaries and associates presented under the cost method, have been prepared solely for the benefit of the public.

### 3. Adoption of new accounting standards

In June 2009, the Federation of Accounting Professions issued Notification No. 12/2552, assigning new numbers to Thai Accounting Standards that match the corresponding International Accounting Standards. The numbers of Thai Accounting Standards as referred to in these financial statements reflect such change.

The Federation of Accounting Professions has issued Notification No. 86/2551 and 16/2552, mandating the use of new accounting standards, financial reporting standard and accounting treatment guidance as follows.

#### 3.1 Accounting standards, financial reporting standard and accounting treatment guidance which are effective for the current year

Framework for Preparation and Presentation of Financial Statements (revised 2007)

TAS 36 (revised 2007) Impairment of Assets

TFRS 5 (revised 2007) Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations

Accounting Treatment Guidance for Leasehold Right

Accounting Treatment Guidance for Business Combination under Common Control

These accounting standards, financial reporting standard and accounting treatment guidance became effective for the financial statements for fiscal years beginning on or after 1 January 2009. The management has assessed the effect of these standards and believes that TFRS 5 (revised 2007) and Accounting Treatment Guidance for Business Combination under Common Control are not relevant to the business of the Company, while Framework for Preparation and Presentation of Financial Statements (revised 2007), TAS 36 (revised 2007) and Accounting Treatment Guidance for Leasehold Right do not have any significant impact on the financial statements for the current year.

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	อัตราร้อยละ ของการถือหุ้น (โดยทางอ้อม)	
			2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)
<u>ถือหุ้นโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ</u>				
บริษัท สยามธานี เรีลเอสเตท จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ร้อยละ 99.99)	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	99.99	99.99
บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์แพลน จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด ร้อยละ 99.99)	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	55.00	55.00
บริษัท คับเบิลทรี จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด ร้อยละ 99.99)	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	55.00	55.00
บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร์ จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ร้อยละ 99.99)	ธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	ไทย	60.00	60.00

- ข) บริษัทฯนำงบการเงินของบริษัทย่อยมารวมในการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ได้อำนาจในการควบคุมบริษัทย่อย) จนถึงวันที่บริษัทฯ สิ้นสุดการควบคุมบริษัทย่อยนั้น
- ค) งบการเงินของบริษัทย่อยได้จัดทำขึ้นโดยมีรอบระยะเวลาบัญชีและใช้นโยบายการบัญชีที่สำคัญเช่นเดียวกันกับของบริษัทฯ
- ง) ยอดคงค้างระหว่างบริษัทฯและบริษัทย่อย รายการค้าระหว่างกันที่มีสาระสำคัญได้ถูกตัดออกจากงบการเงินรวมนี้แล้ว
- จ) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย คือ จำนวนกำไรหรือขาดทุนและสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัทฯ และแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุนรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุลรวม

2.3 บริษัทฯได้จัดทำงบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อประโยชน์ต่อสาธารณะ ซึ่งแสดงเงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมตามวิธีราคาทุน

### 3. การประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่

ในเดือนมิถุนายน 2552 สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 12/2552 เรื่อง การจัดเลขระบุนับมาตรฐานการบัญชีของไทยให้ตรงตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ การอ้างอิงเลขมาตรฐานการบัญชีในงบการเงินนี้ได้ถือปฏิบัติตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับดังกล่าว

สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 86/2551 และ 16/2552 ให้ใช้มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติทางการบัญชีใหม่ดังต่อไปนี้

#### 3.1 มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน

แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2550)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2550)

การค้ำของสินทรัพย์

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2550)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก

แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการบันทึกสิทธิการเช่า

แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน และแนวปฏิบัติทางการบัญชีข้างต้นถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2552 เป็นต้นไป ฝ่ายบริหารของบริษัทฯได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2550) และแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ ส่วนแม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2550) มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2550) และแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการบันทึกสิทธิการเช่าไม่มีผลกระทบต่อรายงานทางการเงินสำหรับปีปัจจุบัน

### 3.2 Accounting standards which are not effective for the current year

		<u>Effective date</u>
TAS 20	Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance	1 January 2012
TAS 24 (revised 2007)	Related Party Disclosures	1 January 2011
TAS 40	Investment Property	1 January 2011

However, TAS 24 (revised 2007) and TAS 40 allows early adoption by the entity before the effective date.

The management of the Company has assessed the effect of these standards and believes that TAS 20 is not relevant to the business of the Company, while TAS 24 (revised 2007) and TAS 40 will not have any significant impact on the financial statements for the year in which it is initially applied.

### 4. Prior year adjustment

During the first quarter of year 2009, the Company obtained audited financial statements of Polar Property Holdings Corporation, an associate of the Company, for the year ended 31 December 2008. However, this associate restated its prior year financial statements with respect to a disposal of investment transaction. Consequently, the Company adjusted the prior year's financial statements as present for comparative purposes. The cumulative effect of the adjustment up to beginning of the year 2008 has been presented in the consolidated statements of changes in shareholders' equity. The Company has also adjusted the retained earnings and the related account in consolidated financial statements.

Amounts in the consolidated balance sheet as at 31 December 2008 that were affected by the aforesaid adjustment are as follows:

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements	
	As restated	As previously reported
Investments in associates - net	10,278,579,588	10,332,332,058
Retained earnings - unappropriated	3,859,932,514	3,913,684,984

### 5. Significant accounting policies

#### 5.1 Revenue recognition

##### (a) Sales of land and houses and sales of residential condominium units

Sales of land and houses and sales of residential condominium units are recognised as revenue when the construction works are completed and the ownerships have been transferred to buyers after all payments received from the buyers.

##### (b) Rendering of services

Rental of units in residential buildings and related services income are recognised on an accrual basis over the period of contract.

Service revenue is recognised when services have been rendered taking into account the stage of completion.

##### (c) Interest income

Interest income is recognised on an accrual basis based on the effective rate.

##### (d) Dividends

Dividends are recognised when the right to receive the dividends is established.

#### 5.2 Cost of land and houses sold and cost of residential condominium units sold

Development costs are stated at the lower of cost and net realisable value, consisting of cost of land, design fees, utilities, construction and direct related interest and expense cost.



### 3.2 มาตรฐานการบัญชีที่ยังไม่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน

		วันที่มีผลบังคับใช้
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 20	การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล	1 มกราคม 2555
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2550)	การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1 มกราคม 2554
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40	อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1 มกราคม 2554

อย่างไรก็ตาม กิจการสามารถนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2550) และมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 มาถือปฏิบัติ ก่อนกำหนดได้

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 20 ไม่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของบริษัทฯ ส่วนมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2550) และมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 จะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นทางการสำคัญต่อการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีดังกล่าว

## 4. รายการปรับปรุงการเงินปีก่อน

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทฯได้รับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ของบริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัดซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชี บริษัทร่วมดังกล่าวได้ปรับปรุงงบการเงินปีก่อนเนื่องจากรายการขายเงินลงทุน บริษัทฯได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมปีก่อนที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ และผลสะสมของการปรับปรุงจากเหตุการณ์ข้างต้นจากอดีตถึงต้นปี 2551 ได้แสดงไว้ในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และได้ปรับปรุงกำไรสะสมและบัญชีอื่นที่เกี่ยวข้องในงบการเงินรวมด้วยเช่นกัน

รายการบัญชีในงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่ได้รับผลกระทบจากรายการปรับปรุงตามที่กล่าวข้างต้นมีดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม	
	ตามปรับปรุงใหม่	ตามที่เคยรายงานไว้
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	10,278,579,588	10,332,332,058
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	3,859,932,514	3,913,684,984

## 5. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

### 5.1 การรับรู้รายได้

#### ก) รายได้จากการขายบ้านพร้อมที่ดินและรายได้จากการขายหน่วยในอาคารชุดพักอาศัย

บริษัทฯและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากการขายบ้านพร้อมที่ดิน และรายได้จากการขายหน่วยในอาคารชุดพักอาศัยเมื่องานก่อสร้างเสร็จตามสัญญาและมีการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ซื้อหลังจากได้รับชำระจากผู้ซื้อครบถ้วนแล้ว

#### ข) รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ

รายได้ค่าเช่าพื้นที่ในอาคารพักอาศัยและค่าบริการที่เกี่ยวข้องจะรับรู้เป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างตลอดอายุสัญญาเช่า

รายได้ค่าบริการรับรู้เมื่อได้ให้บริการแล้วโดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน

#### ค) ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

#### ง) เงินปันผลรับ

เงินปันผลรับถือเป็นรายได้เมื่อมีสิทธิในการรับเงินปันผล

### 5.2 ต้นทุนการขายบ้านพร้อมที่ดินและหน่วยในอาคารชุดพักอาศัย

ต้นทุนการพัฒนาแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนที่ดิน ค่าออกแบบ ค่าสาธารณูปโภค ค่าก่อสร้าง ต้นทุนการกู้ยืมและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

In determining the cost of land and houses sold and cost of residential condominium units sold, the anticipated total development costs (taking into account actual costs incurred to date) are attributed to land and houses sold and residential condominium units sold on the basis of the salable area.

The Company and its subsidiaries recognise loss on diminution in value of projects (if any) in the income statements.

Selling expenses directly associated with projects, such as specific business tax and transfer fee are recognised when sale incurred.

### 5.3 Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the period they are incurred. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

### 5.4 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and at banks, and all highly liquid investments with an original maturity of three months or less and not subject to withdrawal restrictions.

### 5.5 Trade accounts receivable and allowance for doubtful accounts

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided for the estimated losses that may be incurred in collection of receivables. The allowance is generally based on collection experiences and analysis of debt aging.

### 5.6 Inventories

Land and construction in progress are stated at cost less allowance for loss on diminution in value of projects. The details of cost calculation are as follows:

Land	- Cost of land using the weighted average method, calculating it separately for each project.
Construction in progress	- Construction in progress consists of the cost of construction, public utility costs and borrowing cost capitalised to cost of projects. The Company and its subsidiaries record cost of construction and public utilities based on the actual cost incurred.

### 5.7 Investments

- Investments in available-for-sale securities are stated at fair value. Changes in the carrying amounts of securities are recorded as separate items in shareholders' equity until the securities are sold, when the changes are then included in determining income.
- Investments in debt securities, both due within one year and expected to be held to maturity, are recorded at amortised cost. The premium/discount on debt securities is amortised by the effective rate method with the amortised amount presented as an adjustment to the interest income.
- Investments in non-marketable equity securities, which the Company classifies as other investments, are valued at cost net of allowance for loss on diminution in value (if any).
- Investment in associates are accounted for in the consolidated financial statements using the equity method.
- Investments in subsidiaries and associates are accounted for in the separate financial statements using the cost method.

The fair value of marketable securities is based on the latest bid price of the last working day of the year as quoted on the Stock Exchange of Thailand. The fair value of debt instruments is determined based on the required rate of return or the yield rates quoted by the Thai Bond Market Association.

ในการคำนวณหาต้นทุนขายบ้านพร้อมที่ดินและหน่วยในอาคารชุดพักอาศัย บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ทำการแบ่งสรรต้นทุนการพัฒนาทั้งหมดที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (โดยคำนึงถึงต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงด้วย) ตามเกณฑ์พื้นที่ที่ขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะบันทึกขาดทุนจากการค้อยค่า (ถ้ามี) ไว้ในงบกำไรขาดทุน

ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขาย เช่น ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ ค่าธรรมเนียมการโอนกรรมสิทธิ์ บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อมีการขาย

### 5.3 ต้นทุนการกู้ยืม

ต้นทุนการกู้ยืมของเงินกู้ที่ใช้ในการจัดหาหรือก่อสร้างสินทรัพย์ที่ต้องใช้ระยะเวลานานในการแปลงสภาพให้พร้อมใช้หรือขาย ได้ถูกนำไปรวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์จนกว่าสินทรัพย์นั้นจะอยู่ในสภาพพร้อมที่จะใช้ได้ตามที่มุ่งประสงค์ ส่วนต้นทุนการกู้ยืมอื่นถือเป็นค่าใช้จ่ายในวคที่เกิดรายการต้นทุนการกู้ยืมประกอบด้วยดอกเบี้ยและต้นทุนอื่นที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมนั้น

### 5.4 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มาและไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

### 5.5 ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

### 5.6 สินค้าคงเหลือ

ที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างแสดงตามราคาทุนสุทธิจากสำรองเมื่อผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าโครงการ โดยมีรายละเอียดการคำนวณราคาทุนดังนี้

ที่ดิน	- ราคาทุนของที่ดินบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยแยกที่ดินตามแต่ละโครงการ
งานระหว่างก่อสร้าง	- ต้นทุนงานระหว่างก่อสร้างประกอบด้วยต้นทุนงานก่อสร้างงานสาธารณูปโภคส่วนกลางและต้นทุนการกู้ยืมที่ถือเป็นต้นทุนของโครงการ บริษัทฯและบริษัทย่อยบันทึกต้นทุนงานก่อสร้างและงานสาธารณูปโภคตามที่เกิดขึ้นจริง

### 5.7 เงินลงทุน

- เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายแสดงตามมูลค่ายุติธรรม บริษัทฯ บันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้นจนกระทั่งจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าวออกไป จึงบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่านั้นในงบกำไรขาดทุน
- เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี และที่จะถือจนครบกำหนดแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย บริษัทฯ ตัดบัญชีส่วนเกิน/ส่วนต่ำกว่ามูลค่าตราสารหนี้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ซึ่งจำนวนที่ตัดจำหน่ายนี้จะแสดงเป็นรายการปรับกับดอกเบี้ยรับ
- เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนทั่วไป ซึ่งแสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการค้อยค่า (ถ้ามี)
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุน

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อหลังสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ถือพื้นฐานจากการคำนวณอัตราผลตอบแทนหรือราคาจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยแล้วแต่กรณี

Loss on impairment (if any) of investments in available-for-sale securities, debt securities expected to be held to maturities and other investments are included in the income statements.

The weighted average method is used for computation of the cost of investments.

## 5.8 Property, plant and equipment/Depreciation

Land is stated at cost. Building and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment of assets (if any).

Depreciation of clubhouse, pool and tennis court is calculated on the basis of salable area. Depreciation of buildings and clubhouses of the houses leasing project is calculated on the periods of sub-lease agreement. And depreciation of building and equipment is calculated by reference to their costs on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Building and office building improvement	20 years
Office equipment	3 – 10 years
Furniture and fixture of office and clubhouse	5 years
Motor vehicles	5 years
Others	5 – 20 years

Depreciation is included in determining income.

No depreciation is provided on land and assets under installation.

The cost of linen, crockery, glass and utensils purchased to meet the normal requirements of the Company's hotel operations have been regarded as a base stock. Subsequent purchases for replacement are expended when incurred.

## 5.9 Long-term lease

Leases not transferring a significant portion of the risks and rewards of ownership to the lessee are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statements on a straight-line basis over the period of the lease.

When an operating lease is terminated before the lease period has expired, any payment required to be made to the lessor by way of penalty is recognised as an expense in the period in which termination takes place.

## 5.10 Leasehold rights

Leasehold rights are stated at cost less accumulated amortisation. The subsidiaries amortise leasehold rights on a straight-line basis over the leasehold period.

The amortisation expense is charged to the income statement.

## 5.11 Goodwill

Goodwill is initially measured at cost, which is the excess of the cost of the business combination over the Company's share in the net fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

Goodwill is carried at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is tested for impairment annually and when circumstances indicate that the carrying value may be impaired.

For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is allocated to each of the Company's cash generating units (or group of cash-generating units) that are expected to benefit from the synergies of the combination. The Company estimates the recoverable amount of each cash-generating unit (or group of cash-generating units) to which the goodwill relates. Where the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount, an impairment loss is recognised in the income statements. Impairment losses relating to goodwill cannot be reversed in future periods.

บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกขาดทุนจากการค้อยค่า (ถ้ามี) ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขายตราสารหนี้ที่จะถือไว้จนครบกำหนด และเงินลงทุนทั่วไปในงบกำไรขาดทุน

บริษัท และบริษัทย่อยใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

## 5.8 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์/ค่าเสื่อมราคา

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการค้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

ค่าเสื่อมราคาของสโมสร สระว่ายน้ำและสนามเทนนิสคำนวณตามเกณฑ์พื้นที่ที่ขายของโครงการ ค่าเสื่อมราคาของอาคารและสโมสรของโครงการบ้านพักอาศัยเพื่อให้เข้าคำนวณตามระยะเวลาในสัญญาเช่าช่วง ส่วนค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ดังนี้

อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 ปี
เครื่องใช้สำนักงาน	3 - 10 ปี
เครื่องตกแต่งสำนักงานและสโมสร	5 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี
อื่น ๆ	5 - 20 ปี

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและสินทรัพย์ระหว่างคิดตั้ง

สินทรัพย์ เครื่องถ้วยชาม เครื่องแก้ว และเครื่องใช้บางชนิดที่ใช้ในการดำเนินการโรงแรมของบริษัทย่อย ซึ่งบันทึกเป็นมูลค่าของทรัพย์สินด้วยมูลค่าที่ซื้อเข้ามาในจำนวนเท่าที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงานโดยปกติ ได้ถือเป็นมูลค่าหลักของสินทรัพย์นี้ การซื้อเพิ่มเติมในภายหลังในลักษณะเปลี่ยนแทนจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อมีรายการซื้อเกิดขึ้น

## 5.9 สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่าระยะยาวเพื่อเช่าสินทรัพย์โดยที่ความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ยังคงอยู่กับผู้ให้เช่าจะจัดเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน เงินที่ต้องจ่ายภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงาน (สุทธิจากสิ่งตอบแทนรูจใจที่ได้รับจากผู้ให้เช่า) จะบันทึกในงบกำไรขาดทุนโดยใช้วิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่านั้น

ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการยกเลิกสัญญาเช่าดำเนินงานก่อนหมดอายุการเช่า เช่น เบี้ยปรับที่ต้องจ่ายให้แก่ผู้ให้เช่าจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีที่การยกเลิกนั้นเกิดขึ้น

## 5.10 สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าแสดงตามราคาทุนสุทธิจากค่าค้ำจำหน่ายสะสม บริษัทย่อยตัดค่าค้ำจำหน่ายสิทธิการเช่าตามวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาเช่า ค่าค้ำจำหน่ายรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

## 5.11 ค่าความนิยม

ณ วันที่ได้มา บริษัทบันทึกค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจส่วนที่สูงกว่าส่วนได้เสียของบริษัทในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของกิจการที่ได้มา หากส่วนได้เสียของบริษัทในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ของกิจการที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนเกินนี้ในงบกำไรขาดทุนทันที

บริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการค้อยค่าสะสม และจะทดสอบการค้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการค้อยค่าเกิดขึ้น

เพื่อวัตถุประสงค์ในการทดสอบการค้อยค่า บริษัทจะปันส่วนค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการรวมกิจการให้กับหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (หรือกลุ่มของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการ และบริษัท จะทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดแต่ละรายการ (หรือกลุ่มของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) หากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดน้อยกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทจะรับรู้ขาดทุนจากการค้อยค่าในงบกำไรขาดทุน และบริษัทไม่สามารถกลับบัญชีขาดทุนจากการค้อยค่าได้ในอนาคต

### 5.12 Related party transactions

Related parties comprise enterprises and individuals that control, or are controlled by, the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associated companies and individuals which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

### 5.13 Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities dominated in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the balance sheet date.

Gains and losses on exchange are included in determining income.

### 5.14 Impairment of assets

At each reporting date, the Company and its subsidiaries perform impairment reviews in respect of the property, plant and equipment and other assets whenever events or changes in circumstances indicate that an asset may be impaired. The Company and subsidiaries also carry out annual impairment reviews in respect of goodwill. An impairment loss is recognised when the recoverable amount of an asset, which is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, is less than the carrying amount. In determining value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. In determining fair value less costs to sell, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by a valuation model that, based on information available, reflects the amount that the Company and its subsidiaries could obtain from the disposal of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, after deducting the costs of disposal.

An impairment loss is recognised in the income statement.

### 5.15 Employee benefits

Salaries, wages, bonuses and contributions to the social security fund and provident fund are recognised as expenses when incurred.

The Company issued warrants to purchase the ordinary shares to directors and employees of the Company and its subsidiaries. The transaction will be recorded in the financial statements when the warrants are exercised.

### 5.16 Provisions

Provisions are recognised when the Company and its subsidiaries have a present obligation as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

### 5.17 Income tax

Income tax is provided in the accounts based on taxable profits determined in accordance with tax legislation.

### 5.18 Land held for development

Land held for development is stated at cost less allowance for loss on diminution in value of projects. It consists of cost of land, land fullfill, public utilities cost, project development cost and borrowing cost which occurred during the developed period in the past.

## 6. Significant accounting judgments and estimates

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles at times requires management to make subjective judgments and estimates regarding matters that are inherently uncertain. These judgments

## 5.12 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัทหรือถูกควบคุมโดยบริษัท ไม่ว่าจะเป็นโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัท

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วมและบุคคลซึ่งมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญกับบริษัท ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทที่มีอำนาจในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงานของบริษัท

## 5.13 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงิน ซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

## 5.14 การค้ำยของสินทรัพย์

ทุกวันทีในงบดุล บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินการค้ำยของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หรือสินทรัพย์อื่นของบริษัท และบริษัทย่อยหากมีข้อสงสัยว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจค้ำย และจะทำการประเมินการค้ำยของค่าความนิยมเป็นรายปี บริษัท และบริษัทย่อยรับรู้ขาดทุนจากการค้ำยเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน หมายถึง มูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ บริษัท ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์และคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้อัตราคิดลดก่อนภาษีที่สะท้อนถึงการประเมินความเสี่ยงในสภาพตลาดปัจจุบันของเงินสดตามระยะเวลาและความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่กำลังพิจารณาอยู่ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย บริษัทและบริษัทย่อยใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าที่ดีที่สุดซึ่งเหมาะสมกับสินทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนเงินที่กิจการสามารถจะได้อาจจากการจำหน่ายสินทรัพย์หักด้วยต้นทุนในการจำหน่าย โดยการจำหน่ายนั้นผู้ซื้อและผู้ขายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

บริษัทและบริษัทย่อยจะรับรู้รายการขาดทุนจากการค้ำยในงบกำไรขาดทุน

## 5.15 ผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส และเงินสมทบกองทุนประกันสังคมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งจะบันทึกรายการในงบการเงินเมื่อมีการใช้สิทธิ

## 5.16 ประมาณการหนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยจะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้น และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทและบริษัทย่อยสามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

## 5.17 ภาษีเงินได้

บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกภาษีเงินได้โดยคำนวณจากกำไรสุทธิทางภาษีตามกฎหมายภาษีอากร

## 5.18 ที่ดินรอการพัฒนา

ที่ดินรอการพัฒนาแสดงตามราคาทุนสุทธิจากสำรองเผื่อผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าโครงการราคาทุนประกอบด้วยต้นทุนที่ดิน ค่าถมดิน ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการ และต้นทุนการกู้ยืมที่เกิดขึ้นในระหว่างการพัฒนาในอดีต

## 6. การใช้ดุลยพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในเรื่องที่มีความไม่แน่นอนเสมอ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการดังกล่าวนี้ ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและต่อข้อมูลที่แสดง

and estimates affect reported amounts and disclosures and actual results could differ. Significant judgments and estimates are as follows:

#### **Allowance for doubtful accounts**

In determining an allowance for doubtful accounts, the management needs to make judgment and estimates based upon, among other things, past collection history, aging profile of outstanding debts and the prevailing economic condition.

#### **Impairment of land, construction in progress and utilities and land held for development**

The Company and its subsidiaries treat land, construction in progress and utilities and land held for development as impaired when the management judges that there has been a significant or prolonged decline in the fair value below their cost. The management determines the devaluation of such land, construction in progress and utilities and land held for development based on net realisable value. The determination of what is "significant" and such devaluation requires the management to exercise judgment.

#### **Project development costs estimation**

In calculating cost of land and houses sold, the Company and its subsidiaries have to estimate all project development costs, comprising land and land improvement costs, design and construction costs, public utility costs, borrowing costs and other related costs. The management estimates these costs based on their business experience and revisit the estimations on a periodical basis or when the actual costs incurred significantly vary from the estimated costs.

#### **Impairment of investment**

The Company treats investment in subsidiaries, associates and other investments as impaired when there has been a significant or prolonged decline in their fair value. The determination of what is "significant" or "prolonged" requires the management to exercise judgment. However, the use of different estimates and assumptions could affect the amounts of allowances for impairment of investment in subsidiaries, associates and other investments and adjustments to the allowances may therefore be required in the future.

#### **Property plant and equipment/Depreciation**

In determining depreciation of plant and equipment, the management is required to make estimates of the useful lives and salvage values of the Company's plant and equipment and to review estimate useful lives and salvage values when there are any changes.

In addition, the management is required to review property, plant and equipment for impairment on a periodical basis and record impairment losses in the period when it is determined that their recoverable amount is lower than the carrying amount. This requires judgments regarding forecast of future revenues and expenses relating to the assets subject to the review.

#### **Goodwill**

The initial recognition and measurement of goodwill and subsequent impairment testing, require management to make estimates of cash flows to be generated by the asset or the cash generating units and to choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows.

#### **Provision for after-sale maintenance expense**

The Company and its subsidiaries estimate provision for after-sale maintenance expenses based on actual historical maintenance expenses.

#### **Provision for public utilities maintenance**

The Company's and its subsidiaries' estimates of provision for public utilities maintenance require management to exercise judgment, based on historical data.

#### **Compensation for Housing Estate Juristic Persons**

The Company and its subsidiaries estimate the compensation for Housing Estate Juristic Persons using the rate specified by the regulator and the budgeted public utilities costs as a basis for the calculation.



ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

### **ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้**

ในการประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีตอายุของหนี้ที่ค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น เป็นต้น

### **ค่าเผื่อการค้อยค่าของที่ดิน งานระหว่างก่อสร้างและงานสาธารณูปโภค และที่ดินรอการพัฒนา**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยพิจารณาการค้อยค่าของที่ดิน งานระหว่างก่อสร้างและงานสาธารณูปโภค และที่ดินรอการพัฒนา เมื่อพบว่าโครงการมีมูลค่ายุติธรรมลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ฝ่ายบริหารพิจารณาปรับลดมูลค่าของที่ดิน งานระหว่างก่อสร้างและงานสาธารณูปโภค และที่ดินรอการพัฒนาเท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสุทธิ อย่างไรก็ตาม ความมีสาระสำคัญและการปรับลดมูลค่าดังกล่าวขึ้นกับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร

### **การประมาณต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์**

ในการคำนวณต้นทุนขายบ้านพร้อมที่ดิน บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องประมาณต้นทุนทั้งหมดที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งต้นทุนดังกล่าวประกอบด้วย ต้นทุนที่ดินและการปรับปรุงที่ดิน ต้นทุนค่าออกแบบและก่อสร้าง ต้นทุนงานสาธารณูปโภค ต้นทุนการกู้ยืมเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการ และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารได้ประมาณการต้นทุนดังกล่าวขึ้นจากประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจโดยจะมีการทบทวนการประมาณการดังกล่าวเป็นระยะๆ หรือเมื่อต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการต้นทุนอย่างมีสาระสำคัญ

### **ค่าเผื่อการค้อยค่าของเงินลงทุน**

บริษัทฯ พิจารณาค่าเผื่อการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และเงินลงทุนอื่น เมื่อพบว่ามูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญเป็นระยะเวลานาน ฝ่ายบริหารจะพิจารณาว่าเงินลงทุนได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญหรือเป็นระยะเวลานานหรือไม่ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร อย่างไรก็ตาม การใช้ประมาณการและข้อสมมติที่แตกต่างกันอาจมีผลต่อจำนวนค่าเผื่อการค้อยค่า ดังนั้น การปรับปรุงค่าเผื่อการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและเงินลงทุนอื่นดังกล่าวอาจมีขึ้นได้ในอนาคต

### **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา**

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการใช้งานและมูลค่าซากเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการใช้งานและมูลค่าซากใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเช่นนั้นเกิดขึ้น

นอกจากนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการค้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการค้อยค่า หากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในการนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวข้องกับสินทรัพย์นั้น

### **ค่าความนิยม**

ในการบันทึกและวัดมูลค่าของค่าความนิยม ณ วันที่ได้มา ตลอดจนการทดสอบการค้อยค่าในภายหลังฝ่ายบริหารจำเป็นต้องประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากสินทรัพย์ หรือหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด รวมทั้งการเลือกอัตราคิดลดที่เหมาะสมในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดนั้นๆ

### **ประมาณการค่าซ่อมแซมบ้านหลังการขาย**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณการค่าซ่อมแซมบ้านหลังการขายโดยพิจารณาจากข้อมูลค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมบ้านหลังการขายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต

### **ประมาณการค่าซ่อมแซมสาธารณูปโภค**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการประมาณการค่าซ่อมแซมสาธารณูปโภคโดยฝ่ายบริหารพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีต

### **เงินสมทบกองทุนนิติบุคคลหมู่บ้าน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยประมาณการเงินสมทบกองทุนนิติบุคคลหมู่บ้านโดยใช้อัตราตามที่กฎหมายกำหนดและใช้มูลค่าประมาณการของงานสาธารณูปโภคเป็นฐานในการคำนวณ

## Leases

In determining whether a lease is to be classified as an operating lease or finance lease, the management is required to use judgment regarding whether significant risk and rewards of ownership of the leased asset has been transferred, taking into consideration terms and conditions of the arrangement.

## Fair value of financial instruments

In determining the fair value of financial instruments that are not actively traded and for which quoted market prices are not readily available, the management exercises judgment, using a variety of valuation techniques and models. The input to these models is taken from observable markets, and includes consideration of liquidity, correlation and longer-term volatility of financial instruments.

## Litigations

The Company and its subsidiaries have contingent liabilities as a result of litigations. The Company and its subsidiaries' management have used judgment to assess of the results of the litigation and provision for the related liabilities has been recorded as at the balance sheet date. However, actual results could differ from the estimates.

## 7. Related party transactions

During the years, the Company and its subsidiaries had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarised below, arose in the ordinary course of business and were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements		Transfer pricing policy
	2009	2008	2009	2008	
<u>Transactions with subsidiaries</u>					
(Eliminated from the consolidated financial statements)					
Interest income	-	-	41.3	51.5	4.35 – 7.5% p.a. (2008: 5.25 – 7.5% p.a.)
Management fee income	-	-	15.0	24.1	Approximate cost
Dividend income	-	-	1,326.3	549.3	Declared rate
Guarantee fee income	-	-	0.9	1.9	0.50% p.a.
Sales of land	-	-	9.8	-	Approximate cost
Cash paid for use of land	-	-	2.2	6.2	Approximate cost
Management fee expenses	-	-	-	4.9	Approximate cost
Purchases of land	-	-	19.0	-	Approximate cost
Interest expenses	-	-	10.1	12.2	3.0 – 5.5% p.a. (2008: 5.5% p.a.)
<u>Transactions with associates</u>					
Interest income	9.9	21.8	7.9	19.3	Market rate
Dividend income	636.0	402.0	636.0	402.0	Declared rate
Purchases of goods	81.8	113.1	74.0	97.7	Market price
Sale promotion expenses	7.3	2.9	7.1	1.7	Market rate
Services expenses	0.6	0.6	-	-	Contract price
Accounting services expenses	1.9	1.6	-	-	Contract price
Project management fee expenses	73.3	85.9	-	-	Contract price
Commission expenses	0.8	0.5	-	-	Contract price

## สัญญาเช่า

ในการพิจารณาประเภทของสัญญาเช่าว่าเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานหรือสัญญาเช่าการเงิน ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประเมินเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญาเพื่อพิจารณาว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้โอนหรือรับโอนความเสี่ยงและผลประโยชน์ในสินทรัพย์ที่เช่าดังกล่าวแล้วหรือไม่

## มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่ไม่มีการซื้อขายในตลาดและไม่สามารถหาค่าได้ในตลาดซื้อขายคล่อง ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว โดยใช้เทคนิคและแบบจำลองการประเมินมูลค่า ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในแบบจำลองได้มาจากการเทียบเคียงกับตัวแปรที่มีอยู่ในตลาด โดยคำนึงถึงสภาพคล่อง ข้อมูลความสัมพันธ์ และการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของเครื่องมือทางการเงินในระยะยาว

## คดีฟ้องร้อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย ซึ่งฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประเมินผลของคดีที่ถูกฟ้องร้องแล้วและบันทึกประมาณการหนี้สินดังกล่าว ณ วันที่ในงบการเงิน อย่างไรก็ตาม ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากที่ได้มีการประมาณไว้

## 7. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันรายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		นโยบายการกำหนดราคา
	2552	2551	2552	2551	
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทย่อย</b>					
(ได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)					
ดอกเบี้ยรับ	-	-	41.3	51.5	ร้อยละ 4.35 - 7.5 ต่อปี (2551: ร้อยละ 5.25 - 7.5 ต่อปี)
ค่าธรรมเนียมการจัดการรับ	-	-	15.0	24.1	ใกล้เคียงราคาทุน
เงินปันผลรับ	-	-	1,326.3	549.3	ตามที่ประกาศจ่าย
ค่าธรรมเนียมการค้าประกันรับ	-	-	0.9	1.9	ร้อยละ 0.50 ต่อปี
ขายที่ดิน	-	-	9.8	-	ใกล้เคียงราคาทุน
ค่าตอบแทนสำหรับการใช้ที่ดิน	-	-	2.2	6.2	ใกล้เคียงราคาทุน
ค่าธรรมเนียมการจัดการจ่าย	-	-	-	4.9	ใกล้เคียงราคาทุน
ซื้อที่ดิน	-	-	19.0	-	ใกล้เคียงราคาทุน
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	10.1	12.2	ร้อยละ 3.0 - 5.5 ต่อปี (2551: ร้อยละ 5.5 ต่อปี)
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทร่วม</b>					
ดอกเบี้ยรับ	9.9	21.8	7.9	19.3	อัตราตลาด
เงินปันผลรับ	636.0	402.0	636.0	402.0	ตามที่ประกาศจ่าย
ซื้อสินค้า	81.8	113.1	74.0	97.7	ราคาตลาด
ค่าส่งเสริมการขาย	7.3	2.9	7.1	1.7	อัตราตลาด
ค่าบริการจ่าย	0.6	0.6	-	-	ตามอัตราที่ระบุในสัญญา
ค่าบริการจัดทำบัญชี	1.9	1.6	-	-	ตามอัตราที่ระบุในสัญญา
ค่าบริการโครงการ	73.3	85.9	-	-	ตามอัตราที่ระบุในสัญญา
ค่านายหน้า	0.8	0.5	-	-	ตามอัตราที่ระบุในสัญญา

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements		Transfer pricing policy
	2009	2008	2009	2008	
<b>Transactions with related companies</b>					
Dividend income	23.3	22.1	23.3	22.1	Declared rate
Rental and services expenses	39.8	30.8	39.8	30.8	Baht 700 – 798 per square meter per month (2008: Baht 675 – 725 per square meter per month)
Guarantee fee expenses	0.8	1.5	–	–	0.50% p.a.
Interest expenses	14.5	8.1	–	–	4.35 – 7.5% p.a. (2008: 5.25 – 7.5% p.a.)

As at 31 December 2009 and 2008, the balances of the accounts between the Company and those related companies are as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Short-term bill of exchange and deposit at financial institution</b> (shown under cash and cash equivalents)				
<b>Associate</b>				
Land and Houses Retail Bank Plc.	1,746.2	679.0	1,290.9	367.8
<b>Amount due from and accounts receivables – related parties</b>				
<b>Subsidiaries</b>				
(Eliminated from the consolidated financial statements)				
Pacific Real Estate Co., Ltd.	–	–	0.1	2.1
Land and Houses Northeast Co., Ltd.	–	–	0.1	0.4
L H Asset Co., Ltd.	–	–	3.5	4.6
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	–	–	1.6	–
L H Muang Mai Co., Ltd.	–	–	0.1	0.2
	–	–	5.4	7.3
<b>Associates</b>				
Home Product Center Plc.	0.1	0.1	0.1	0.1
Quality Construction Products Plc.	–	0.5	–	0.5
	0.1	0.6	0.1	0.6
<b>Total</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>5.5</b>	<b>7.9</b>
<b>Short-term loans to and accrued interest receivables from related parties</b>				
<b>Subsidiaries</b>				
(Eliminated from the consolidated financial statements)				
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	–	–	190.1	298.0
Siam Tanee Property Co., Ltd.	–	–	22.3	25.1
L H Asset Co., Ltd.	–	–	330.1	–
L H Muang Mai Co., Ltd.	–	–	58.4	54.9
L&H Property Co., Ltd.	–	–	574.6	314.7
	–	–	1,175.5	692.7

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		นโยบายการกำหนดราคา
	2552	2551	2552	2551	
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>					
เงินปันผลรับ	23.3	22.1	23.3	22.1	ตามที่ประกาศจ่าย
ค่าเช่าและค่าบริการจ่าย	39.8	30.8	39.8	30.8	700 - 798 บาทต่อตารางเมตร (2551: 675 - 725 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน)
ค่าธรรมเนียมการค้าประกันจ่าย	0.8	1.5	-	-	ร้อยละ 0.50 ต่อปี
ดอกเบี้ยจ่าย	14.5	8.1	-	-	ร้อยละ 4.35 - 7.5 ต่อปี (2551: ร้อยละ 5.25 - 7.5 ต่อปี)

ยอดคงค้างระหว่างบริษัทและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>ตั๋วแลกเงินระยะสั้นและเงินฝากสถาบันการเงิน</b> (แสดงภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)				
<b>บริษัทร่วม</b>				
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	1,746.2	679.0	1,290.9	367.8
<b>เงินทรองจ่ายและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทย่อย</b> (ได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
บริษัท แปซิฟิค เรียวเอสเตท จำกัด	-	-	0.1	2.1
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ นอร์ธอีสต์ จำกัด	-	-	0.1	0.4
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	-	-	3.5	4.6
บริษัท แอควาเนติก เรียวเอสเตท จำกัด	-	-	1.6	-
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด	-	-	0.1	0.2
	-	-	5.4	7.3
<b>บริษัทร่วม</b>				
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	0.1	0.1	0.1	0.1
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	-	0.5	-	0.5
	0.1	0.6	0.1	0.6
<b>รวม</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>5.5</b>	<b>7.9</b>
<b>เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทย่อย</b> (ได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
บริษัท แอควาเนติก เรียวเอสเตท จำกัด	-	-	190.1	298.0
บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	-	-	22.3	25.1
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	-	-	330.1	-
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด	-	-	58.4	54.9
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	-	-	574.6	314.7
	-	-	1,175.5	692.7

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b><u>Associate</u></b>				
Land and Houses Retail Bank Plc.	0.3	0.1	0.2	0.1
<b>Total</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1,175.7</b>	<b>692.8</b>
<b>Deposit to related company</b>				
<b><u>Related company</u></b>				
Quality Houses Property Fund	8.5	7.8	8.5	7.8
<b>Trade accounts payables - related parties</b>				
<b><u>Associates</u></b>				
Quality Construction Products Plc.	8.2	17.6	8.2	17.6
Home Product Center Plc.	0.3	1.9	0.1	0.4
<b>Total</b>	<b>8.5</b>	<b>19.5</b>	<b>8.3</b>	<b>18.0</b>
<b>Other payables - related parties</b>				
<b><u>Associates</u></b>				
Land and Houses Retail Bank Plc.	-	1.1	-	-
Home Product Center Plc.	1.6	0.4	1.4	0.3
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	3.1	-	-	-
Quality Houses Plc.	9.3	5.7	-	-
L&H Management Co., Ltd.	-	2.3	-	-
	14.0	9.5	1.4	0.3
<b><u>Related company</u></b>				
Quality Houses Property Fund	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>Total</b>	<b>14.3</b>	<b>9.8</b>	<b>1.7</b>	<b>0.6</b>
<b>Short-term loans from and accrued interest payables to related parties</b>				
<b><u>Subsidiaries</u></b>				
(Eliminated from consolidated financial statements)				
Pacific Real Estate Co., Ltd.	-	-	100.6	110.5
L H Asset Co., Ltd.	-	-	-	100.1
	-	-	100.6	210.6
<b><u>Related companies</u></b>				
Muang Mai Property Co., Ltd.	10.6	10.0	-	-
Reco Resorts Pte Ltd.	382.9	209.7	-	-
Directors of subsidiaries	38.5	36.2	-	-
<b>Total</b>	<b>432.0</b>	<b>255.9</b>	<b>100.6</b>	<b>210.6</b>

Loans to/loan from related parties are in the form of promissory notes without collateral which are due at call.

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>บริษัทร่วม</b>				
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	0.3	0.1	0.2	0.1
<b>รวม</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1,175.7</b>	<b>692.8</b>
<b>เงินมัดจำแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮาส์	8.5	7.8	8.5	7.8
<b>เจ้าหน้าที่การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทร่วม</b>				
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	8.2	17.6	8.2	17.6
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	0.3	1.9	0.1	0.4
<b>รวม</b>	<b>8.5</b>	<b>19.5</b>	<b>8.3</b>	<b>18.0</b>
<b>เจ้าหน้าที่อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทร่วม</b>				
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	-	1.1	-	-
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	1.6	0.4	1.4	0.3
บริษัท เอเชีย แอสเซท แอดไวเซอรี จำกัด	3.1	-	-	-
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	9.3	5.7	-	-
บริษัท แอล แอนด์ เอช แมเนจเม้นท์ จำกัด	-	2.3	-	-
	14.0	9.5	1.4	0.3
<b>บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮาส์	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>รวม</b>	<b>14.3</b>	<b>9.8</b>	<b>1.7</b>	<b>0.6</b>
<b>เงินกู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b>บริษัทย่อย</b>				
(ได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
บริษัท แปซิฟิก เรียวเอสเตท จำกัด	-	-	100.6	110.5
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	-	-	-	100.1
	-	-	100.6	210.6
<b>บริษัท/บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
บริษัท เมืองใหม่ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	10.6	10.0	-	-
บริษัท ริโก รีสอร์ท ฟิทีอี ลิมิเต็ด	382.9	209.7	-	-
กรรมการของบริษัทย่อย	38.5	36.2	-	-
<b>รวม</b>	<b>432.0</b>	<b>255.9</b>	<b>100.6</b>	<b>210.6</b>

เงินกู้ยืม/เงินให้กู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นการกู้ยืมในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินปลอดหลักทรัพย์ค้ำประกันและครบกำหนดจ่ายคืนเมื่อทวงถาม

During the year 2009, movements of loans to/loan from the Company, subsidiaries and related companies were as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements			
	31 December 2008	Increase	Decrease	31 December 2009
<b>Short-term loans to and accrued interest receivables from related parties</b>				
<b><u>Associate</u></b>				
Land and Houses Retail Bank Plc.	0.1	9.5	(9.3)	0.3
<b>Short-term loans from and accrued interest payables to related parties</b>				
<b><u>Related companies</u></b>				
Muang Mai Property Co., Ltd.	10.0	0.6	-	10.6
Reco Resorts Pte Ltd.	209.7	173.2	-	382.9
Directors of subsidiaries	36.2	2.3	-	38.5
<b>Total</b>	<b>255.9</b>	<b>176.1</b>	<b>-</b>	<b>432.0</b>

(Unit: Million Baht)

	Separate financial statements			
	31 December 2008	Increase	Decrease	31 December 2009
<b>Short-term loans to and accrued interest receivables from related parties</b>				
<b><u>Subsidiaries</u></b>				
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	298.0	227.3	(335.2)	190.1
Siam Tanee Property Co., Ltd.	25.1	1.2	(4.0)	22.3
L H Asset Co., Ltd.	-	428.8	(98.7)	330.1
L H Muang Mai Co., Ltd.	54.9	3.5	-	58.4
L&H Property Co., Ltd.	314.7	259.9	-	574.6
	692.7	920.7	(437.9)	1,175.5
<b><u>Associates</u></b>				
Land and Houses Retail Bank Plc.	0.1	7.5	(7.4)	0.2
L H Financial Group Plc.	-	3.1	(3.1)	-
<b>Total</b>	<b>692.8</b>	<b>931.3</b>	<b>(448.4)</b>	<b>1,175.7</b>
<b>Short-term loans from and accrued interest payables to related parties</b>				
<b><u>Subsidiaries</u></b>				
Pacific Real Estate Co., Ltd.	110.5	981.4	(991.3)	100.6
L H Real Estate Co., Ltd.	-	160.7	(160.7)	-
L H Asset Co., Ltd.	100.1	517.5	(617.6)	-
<b>Total</b>	<b>210.6</b>	<b>1,659.6</b>	<b>(1,769.6)</b>	<b>100.6</b>



ในระหว่างปี 2552 เงินกู้ยืม/ให้กู้ยืมระหว่างบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกันมีรายการเคลื่อนไหวดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม			
	31 ธันวาคม 2551	เพิ่มขึ้น	ลดลง	31 ธันวาคม 2552
<b>เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างรับ จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b><u>บริษัทร่วม</u></b>				
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	0.1	9.5	(9.3)	0.3
<b>เงินกู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างจ่าย จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b><u>บริษัท/บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน</u></b>				
บริษัท เมืองใหม่ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	10.0	0.6	-	10.6
บริษัท ริโก ริสอร์ท ฟิฟตี ลิมิเตด	209.7	173.2	-	382.9
กรรมการของบริษัทย่อย	36.2	2.3	-	38.5
<b>รวม</b>	<b>255.9</b>	<b>176.1</b>	<b>-</b>	<b>432.0</b>

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	31 ธันวาคม 2551	เพิ่มขึ้น	ลดลง	31 ธันวาคม 2552
<b>เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างรับ จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b><u>บริษัทย่อย</u></b>				
บริษัท แอตแลนติก เรيلเอสเตท จำกัด	298.0	227.3	(335.2)	190.1
บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	25.1	1.2	(4.0)	22.3
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	-	428.8	(98.7)	330.1
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด	54.9	3.5	-	58.4
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	314.7	259.9	-	574.6
	692.7	920.7	(437.9)	1,175.5
<b><u>บริษัทร่วม</u></b>				
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	0.1	7.5	(7.4)	0.2
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	-	3.1	(3.1)	-
<b>รวม</b>	<b>692.8</b>	<b>931.3</b>	<b>(448.4)</b>	<b>1,175.7</b>
<b>เงินกู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างจ่าย จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>				
<b><u>บริษัทย่อย</u></b>				
บริษัท แปซิฟิก เรيلเอสเตท จำกัด	110.5	981.4	(991.3)	100.6
บริษัท แอล เอช เรيلเอสเตท จำกัด	-	160.7	(160.7)	-
บริษัท แอลเอช แอสเซท จำกัด	100.1	517.5	(617.6)	-
<b>รวม</b>	<b>210.6</b>	<b>1,659.6</b>	<b>(1,769.6)</b>	<b>100.6</b>

### Directors and management's benefits

During the years, the Company and its subsidiaries paid salaries, bonus, meeting allowance, gratuities and contribution to provident fund to their directors and management as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated and Separate financial statements	
	2009	2008
Directors and management's benefits	57.4	45.4

### Guarantee obligations with related parties

The Company and its subsidiaries have outstanding guarantees obligations with their related parties, with charges, as described in Note 31.3.

## 8. Trade accounts receivables

The balances of trade accounts receivables as at 31 December 2009 and 2008, aged on the basis of due dates, are summarised below:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Age of receivables				
Not yet due	472	423	-	-
Past due				
Less than 3 months	12,433	8,717	-	-
3 - 6 months	506	360	-	-
6 - 9 months	-	205	-	-
9 - 12 months	46	-	-	-
More than 12 months	183	189	-	-
<b>Total</b>	<b>13,640</b>	<b>9,894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Less: Allowance for doubtful debts	(173)	(189)	-	-
<b>Net</b>	<b>13,467</b>	<b>9,705</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9. Land, construction in progress and utilities (inventories)

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Land	14,034,800	12,838,726	13,565,233	12,141,090
Land improvements	1,076,657	1,103,202	990,578	997,109
Construction in progress	4,932,832	7,110,645	4,541,111	6,374,108
Interest cost	1,331,711	1,541,807	1,206,016	1,365,768
Utilities	1,652,775	1,829,812	1,415,211	1,563,303
Deferred development cost	4,868	6,375	681	762
Houses held for sales	72,334	77,258	-	-
<b>Total</b>	<b>23,105,977</b>	<b>24,507,825</b>	<b>21,718,830</b>	<b>22,442,140</b>
Less: Allowance for loss on diminution in value of projects	(107,191)	(204,407)	(59,218)	(128,116)
<b>Inventories - net</b>	<b>22,998,786</b>	<b>24,303,418</b>	<b>21,659,612</b>	<b>22,314,024</b>

During the current year, the Company hired an independent valuer to appraise the fair value of the Company and its subsidiaries' land and construction in progress, using the Market Comparison Approach, the Hypothetical development or residual valuation and the Cost Approach. The fair values of the land and construction in progress appraised by the independent appraiser exceeded their net carrying amount of project values.

## ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อยได้จ่ายเงินเดือน โบนัส ค่าเบี้ยประชุม เงินบำเหน็จและเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้แก่กรรมการและผู้บริหารดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	57.4	45.4

## ภาวะค้าประกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระจากการค้าประกันให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 31.3 โดยคิดค่าธรรมเนียมการค้าประกัน

## 8. ลูกหนี้การค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
อายุหนี้ค้างชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	472	423	-	-
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	12,433	8,717	-	-
3 - 6 เดือน	506	360	-	-
6 - 9 เดือน	-	205	-	-
9 - 12 เดือน	46	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	183	189	-	-
รวม	13,640	9,894	-	-
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173)	(189)	-	-
สุทธิ	13,467	9,705	-	-

## 9. ที่ดิน งานระหว่างก่อสร้างและงานสาธารณูปโภค (สินค้ำคงเหลือ)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ที่ดิน	14,034,800	12,838,726	13,565,233	12,141,090
ค่าถมดิน	1,076,657	1,103,202	990,578	997,109
งานระหว่างก่อสร้าง	4,932,832	7,110,645	4,541,111	6,374,108
ต้นทุนคอกเบี้ย	1,331,711	1,541,807	1,206,016	1,365,768
ค่าสาธารณูปโภค	1,652,775	1,829,812	1,415,211	1,563,303
ค่าใช้จ่ายพัฒนาโครงการรอตัดบัญชี	4,868	6,375	681	762
บ้านรอการขาย	72,334	77,258	-	-
รวม	23,105,977	24,507,825	21,718,830	22,442,140
หัก: สำรองเผื่อผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าโครงการ	(107,191)	(204,407)	(59,218)	(128,116)
สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	22,998,786	24,303,418	21,659,612	22,314,024

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้จัดให้ผู้ประเมินราคาอิสระทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยใช้วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด (Market Comparison Approach) วิธีสมมติการพัฒนาหรือการหาส่วนที่เหลือ (The Hypothetical development or residual valuation) และวิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) เป็นเกณฑ์ในการพิจารณากำหนดมูลค่าทรัพย์สิน โดยผู้ประเมินราคาอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างดังกล่าวสูงกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชีของโครงการ

During the years, the Company and its subsidiaries included borrowing costs in cost of land and construction in progress. These were determined by applying a capitalisation rate which is the weighted average of the financial charges on total borrowings during the year as follows:

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Borrowing costs included in cost of land and construction in progress (Million Baht)	521.8	512.5	506.9	477.9
Capitalisation rate (Percent)	4.7	4.7	4.9	4.8

The Company and its subsidiaries have mortgaged land and structures thereon to secure the loans and the overdraft facilities of the Company and its subsidiary, of with net book values as follow:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Net book value of land and structures thereon mortgaged as collateral	5,733	5,922	5,543	5,635

Movements in the allowance for loss on diminution in value of projects during the year ended 31 December 2009 are summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Balance as at 1 January 2009	204,407	128,116
Increase due to set up allowance of diminution in value of projects	1,031	-
Decrease due to		
- Transfer to land held for development	(62,307)	(62,307)
- Reversal of allowance of diminution in value of projects from sale	(20,276)	(6,591)
- Reversal of allowance of diminution in value of projects due to change plan of project	(15,664)	-
<b>Balance as at 31 December 2009</b>	<b>107,191</b>	<b>59,218</b>

## 10. Investments in subsidiaries

Details of investments in subsidiaries as presented in separate financial statements are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Paid-up capital		Shareholding percentage		Cost		Allowance for impairment		Book valued cost method - net		Dividend received during the year	
	2009	2008	2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Atlantic Real Estate Co., Ltd.	15,000	15,000	99.99	99.99	14,998	14,998	-	-	14,998	14,998	-	-
Pacific Real Estate Co., Ltd.	371,617	371,617	99.99	99.99	371,614	371,614	-	-	371,614	371,614	126,348	520,259
Land and Houses North Co., Ltd.	13,500	13,500	99.99	99.99	13,500	13,500	-	-	13,500	13,500	-	-
Land and Houses Northeast Co., Ltd.	270,000	270,000	99.99	99.99	269,999	269,999	(25,000)	(25,000)	244,999	244,999	-	-
Siam Tanee Property Co., Ltd. and its subsidiary	100,000	100,000	99.99	99.99	64,859	64,859	-	-	64,859	64,859	-	-

ในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อยได้รวมต้นทุนการกู้ยืมเข้าเป็นต้นทุนของที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง โดยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยเป็นทุนซึ่งเป็นอัตราถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินกู้ยืม

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ต้นทุนการกู้ยืมส่วนที่รวมเป็นต้นทุน ของที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง (ล้านบาท)	521.8	512.5	506.9	477.9
อัตรากำไรขั้นต้นเป็นทุน (ร้อยละ)	4.7	4.7	4.9	4.8

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้นำที่ดินบางส่วนพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่บนที่ดินไปจดจำนองค้ำประกันเงินกู้ยืมและเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯและบริษัทย่อย ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
มูลค่าสุทธิตามบัญชีของที่ดินพร้อม สิ่งปลูกสร้างที่คิดภาระค้ำประกัน	5,733	5,922	5,543	5,635

รายการเปลี่ยนแปลงของบัญชีสำรองเผื่อผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าโครงการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2552	204,407	128,116
เพิ่มขึ้นเนื่องจากตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของ สิ้นค้าคงเหลือ	1,031	-
ลดลงเนื่องจาก		
- โอนไปเป็นที่ดินรอการพัฒนา	(62,307)	(62,307)
- โอนกลับค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากการขาย	(20,276)	(6,591)
- โอนกลับค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ เนื่องจากเปลี่ยนผังโครงการ	(15,664)	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	107,191	59,218

## 10. เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เงินลงทุนในบริษัทย่อยที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	ทุนชำระแล้ว		สัดส่วน เงินลงทุน		ราคาทุน		ค่าเผื่อการด้อยค่า ของเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชีตาม วิธีราคาทุน - สุทธิ		เงินปันผลที่บริษัทฯ รับระหว่างปี	
	2552	2551	2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
บริษัท แอคแลนด์ทรี เรียวเอสเตท จำกัด	15,000	15,000	99.99	99.99	14,998	14,998	-	-	14,998	14,998	-	-
บริษัท แปซิฟิค เรียวเอสเตท จำกัด	371,617	371,617	99.99	99.99	371,614	371,614	-	-	371,614	371,614	126,348	520,259
บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ธนบุรี จำกัด	13,500	13,500	99.99	99.99	13,500	13,500	-	-	13,500	13,500	-	-
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ นอร์ทอีส จำกัด	270,000	270,000	99.99	99.99	269,999	269,999	(25,000)	(25,000)	244,999	244,999	-	-
บริษัท สยามธานี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อย	100,000	100,000	99.99	99.99	64,859	64,859	-	-	64,859	64,859	-	-

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Paid-up capital		Shareholding percentage		Cost		Allowance for impairment		Book valued cost method - net		Dividend received during the year	
	2009	2008	2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
L H Real Estate Co., Ltd.	116,000	116,000	99.99	99.99	50,000	50,000	-	-	50,000	50,000	-	29,000
L H Asset Co., Ltd.	100,000	100,000	99.99	99.99	52,734	52,734	-	-	52,734	52,734	1,199,993	-
L H Muang Mai Co., Ltd. and its subsidiaries	900,000	900,000	55.00	55.00	495,000	495,000	-	-	495,000	495,000	-	-
L&H Property Co., Ltd. and its subsidiary	2,170,000	2,170,000	60.00	60.00	1,398,000	1,398,000	-	-	1,398,000	1,398,000	-	-
					2,730,704	2,730,704	(25,000)	(25,000)	2,705,704	2,705,704	1,326,341	549,259

### L H Muang Mai Company Limited and its subsidiaries

As at 31 December 2009 and 2008, L H Muang Mai Company Limited pledged the ordinary shares of its subsidiaries, Phuket Future Plan Company Limited and Double Tree Company Limited, as collateral of long-term loans.

## 11. Investments in associates

### 11.1 Details of associates

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Nature of business	Country of incorporation	Consolidated financial statements							
			Shareholding percentage		Paid-up capital		Cost		Carrying amounts based on equity method	
			2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009	2008	2009	2008	2009	2008 (Restated)
LH Financial Group Plc.	Holding company	Thai	40.95	-	2,757,785	-	1,318,140	-	1,265,599	-
Land and Houses Retail Bank Plc.	Retail bank	Thai	-	42.12	-	2,654,500	-	1,306,960	-	1,167,596
Bangkok Chain Hospital Plc.	Hospital	Thai	28.73	28.73	1,662,499	950,000	674,557	674,557	924,295	827,057
Quality Construction Products Plc.	Manufacture of construction materials	Thai	31.41	31.41	400,000	400,000	265,980	265,980	401,635	394,923
Home Product Center Plc.	Trading of construction materials	Thai	29.99	30.23	3,703,926	1,933,611	1,076,676	1,076,676	1,844,976	1,762,010
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	Investment advisor	Thai	40.00	40.00	5,000	5,000	2,000	2,000	6,074	9,665
Land and Houses Property Fund	Real estate business	Thai	49.94	49.94	40,316	40,316	20,692	20,692	32,402	32,402
Land and Houses Property and Loan Fund-II	Real estate business	Thai	49.99	49.99	3,020,570	3,020,570	1,512,269	1,512,269	1,327,564	1,368,224
Quality Houses Plc.	Real estate business	Thai	24.86	24.86	8,477,340	8,477,340	3,252,802	3,252,802	3,961,767	3,711,480
Polar Property Holdings Corporation	Real estate business	Philippines	25.00	25.00	4,892,411	4,892,411	866,849	866,849	977,130	1,005,223
					(Thousand Peso)	(Thousand Peso)				
							8,989,965	8,978,785	10,741,442	10,278,580

(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	ทุนชำระแล้ว		สัดส่วนเงินลงทุน		ราคาทุน		ค่าเผื่อการค้อยค่าของเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชีตามวิธีราคาทุน - สุทธิ		เงินปันผลที่บริษัทฯ รับระหว่างปี	
	2552	2551	2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
บริษัท แอล เอช เรียวเอสเตท จำกัด	116,000	116,000	99.99	99.99	50,000	50,000	-	-	50,000	50,000	-	29,000
บริษัท แอลเอช เอสเตท จำกัด	100,000	100,000	99.99	99.99	52,734	52,734	-	-	52,734	52,734	1,199,993	-
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด และบริษัทย่อย	900,000	900,000	55.00	55.00	495,000	495,000	-	-	495,000	495,000	-	-
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อย	2,170,000	2,170,000	60.00	60.00	1,398,000	1,398,000	-	-	1,398,000	1,398,000	-	-
					2,730,704	2,730,704	(25,000)	(25,000)	2,705,704	2,705,704	1,326,341	549,259

### บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด ได้นำหุ้นสามัญของบริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์แพลน จำกัด และบริษัท ดับเบิลทรี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยไปวางเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

## 11. เงินลงทุนในบริษัทร่วม

### 11.1 รายละเอียดของบริษัทร่วม

(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้นใน ในประเทศ	งบการเงินรวม								
			สัดส่วน เงินลงทุน		ทุนชำระแล้ว		ราคาทุน		มูลค่าตามบัญชีตาม วิธีส่วนได้เสีย		
			2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552	2551	2552	2551	2552	2551 (ปรับปรุงใหม่)	
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ลงทุนในบริษัทต่างๆ	ไทย	40.95	-	2,757,785	-	1,318,140	-	1,265,599	-	
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	ธนาคารเพื่อรายย่อย	ไทย	-	42.12	-	2,654,500	-	1,306,960	-	1,167,596	
บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)	โรงพยาบาล	ไทย	28.73	28.73	1,662,499	950,000	674,557	674,557	924,295	827,057	
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	ผลิตวัสดุก่อสร้าง	ไทย	31.41	31.41	400,000	400,000	265,980	265,980	401,635	394,923	
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง	ไทย	29.99	30.23	3,703,926	1,933,611	1,076,676	1,076,676	1,844,976	1,762,010	
บริษัท เอเชีย แอสเซท แอนด์ไวเชอร์ จำกัด	ที่ปรึกษาลงทุน	ไทย	40.00	40.00	5,000	5,000	2,000	2,000	6,074	9,665	
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	49.94	49.94	40,316	40,316	20,692	20,692	32,402	32,402	
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ สิทธิเรียกร้อง แลนด์ แอนด์ เฮาส์-II	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	49.99	49.99	3,020,570	3,020,570	1,512,269	1,512,269	1,327,564	1,368,224	
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	24.86	24.86	8,477,340	8,477,340	3,252,802	3,252,802	3,961,767	3,711,480	
บริษัท โฟลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ฟิลิปปินส์	25.00	25.00	4,892,411  (พันเปโซ)	4,892,411  (พันเปโซ)	866,849	866,849	977,130	1,005,223	
								8,989,965	8,978,785	10,741,442	10,278,580

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Nature of business	Country of incorporation	Separate financial statements									
			Shareholding percentage		Paid-up capital		Cost		Allowance for impairment		Carrying amounts based on cost method - net	
			2009 (Percent)	2008 (Percent)	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
LH Financial Group Plc.	Holding company	Thai	40.95	-	2,757,785	-	1,318,140	-	(344,744)	-	973,396	-
Land and Houses Retail Bank Plc.	Retail bank	Thai	-	42.12	-	2,654,500	-	1,306,960	-	(344,744)	-	962,216
Bangkok Chain Hospital Plc.	Hospital	Thai	28.73	28.73	1,662,499	950,000	674,557	674,557	-	-	674,557	674,557
Quality Construction Products Plc.	Manufacture of construction materials	Thai	31.41	31.41	400,000	400,000	265,980	265,980	-	-	265,980	265,980
Home Product Center Plc.	Trading of construction materials	Thai	29.99	30.23	3,703,926	1,933,611	1,076,676	1,076,676	-	-	1,076,676	1,076,676
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	Investment advisor	Thai	40.00	40.00	5,000	5,000	2,000	2,000	-	-	2,000	2,000
Land and Houses Property Fund	Real estate business	Thai	49.94	49.94	40,316	40,316	20,692	20,692	-	-	20,692	20,692
Land and Houses Property and Loan Fund-II	Real estate business	Thai	49.99	49.99	3,020,570	3,020,570	1,512,269	1,512,269	-	-	1,512,269	1,512,269
Quality Houses Plc.	Real estate business	Thai	24.86	24.86	8,477,340	8,477,340	3,252,802	3,252,802	-	-	3,252,802	3,252,802
Polar Property Holdings Corporation	Real estate business	Philippines	25.00	25.00	4,892,411	4,892,411	866,849	866,849	-	-	866,849	866,849
					(Thousand Peso)	(Thousand Peso)	8,989,965	8,978,785	(344,744)	(344,744)	8,645,221	8,634,041

## 11.2 Share of income/loss and dividend received

During the years, the Company has recognised its share of net income/loss from investments in associate companies in the consolidated financial statements and dividend income in the separate financial statements as follows:

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	Share of income/loss from investments in associates during the year		Dividend received during the year	
	2009	2008	2009	2008
LH Financial Group Plc.	148,954*	-	-	-
Land and Houses Retail Bank Plc.	-*	103,679	11,180	-
Bangkok Chain Hospital Plc.	192,755	175,936	95,517	95,179
Quality Construction Products Plc.	6,712	(9,530)	-	-
Home Product Center Plc.	346,033	285,543	263,067	102,936
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	409	2,811	4,000	4,000
Land and Houses Property Fund	-	-	-	-
Land and Houses Property and Loan Fund-II	52,957	60,569	93,617	81,537
Quality Houses Plc.	426,588	353,499	168,603	116,842
Polar Property Holdings Corporation	(191)	51,085	-	1,524
<b>Total</b>	<b>1,174,217</b>	<b>1,023,592</b>	<b>635,984</b>	<b>402,018</b>

\* The share of income from Land and Houses Retail Bank Public Company Limited for the year 2009 is included in the share of income from L&H Financial Group Public Company Limited for the year ended 2009 due to the restructuring of shareholding of these companies.



(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	งบการเงินเฉพาะกิจการ									
			สัดส่วนเงินลงทุน		ทุนชำระแล้ว		ราคา		ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน		มูลค่าตามบัญชีตามวิธีราคาทุน-สุทธิ	
			2552 (ร้อยละ)	2551 (ร้อยละ)	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ลงทุนในบริษัทต่างๆ	ไทย	40.95	-	2,757,785	-	1,318,140	-	(344,744)	-	973,396	-
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	ธนาคารเพื่อรายย่อย	ไทย	-	42.12	-	2,654,500	-	1,306,960	-	(344,744)	-	962,216
บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)	โรงพยาบาล	ไทย	28.73	28.73	1,662,499	950,000	674,557	674,557	-	-	674,557	674,557
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	ผลิตวัสดุก่อสร้าง	ไทย	31.41	31.41	400,000	400,000	265,980	265,980	-	-	265,980	265,980
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง	ไทย	29.99	30.23	3,703,926	1,933,611	1,076,676	1,076,676	-	-	1,076,676	1,076,676
บริษัท เอเชีย แอสเซท แอควิเซชั่น จำกัด	ที่ปรึกษาการลงทุน	ไทย	40.00	40.00	5,000	5,000	2,000	2,000	-	-	2,000	2,000
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	49.94	49.94	40,316	40,316	20,692	20,692	-	-	20,692	20,692
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และ สิทธิเรียกร้อง	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	49.99	49.99	3,020,570	3,020,570	1,512,269	1,512,269	-	-	1,512,269	1,512,269
แลนด์แอนด์เฮาส์-II												
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ไทย	24.86	24.86	8,477,340	8,477,340	3,252,802	3,252,802	-	-	3,252,802	3,252,802
บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	ฟิลิปปินส์	25.00	25.00	4,892,411 (พันเปโซ)	4,892,411 (พันเปโซ)	866,849	866,849	-	-	866,849	866,849
							8,989,965	8,978,785	(344,744)	(344,744)	8,645,221	8,634,041

## 11.2 ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนและเงินปันผลรับ

ในระหว่างปี บริษัทฯรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินรวมและรับรู้เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนเงินลงทุนในบริษัทร่วมในระหว่างปี		เงินปันผลที่บริษัทฯรับระหว่างปี	
	2552	2551	2552	2551
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	148,954*	-	-	-
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	-*	103,679	11,180	-
บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)	192,755	175,936	95,517	95,179
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	6,712	(9,530)	-	-
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	346,033	285,543	263,067	102,936
บริษัท เอเชีย แอสเซท แอควิเซชั่น จำกัด	409	2,811	4,000	4,000
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์	-	-	-	-
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ สิทธิเรียกร้องแลนด์แอนด์เฮาส์-II	52,957	60,569	93,617	81,537
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	426,588	353,499	168,603	116,842
บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	(191)	51,085	-	1,524
<b>รวม</b>	<b>1,174,217</b>	<b>1,023,592</b>	<b>635,984</b>	<b>402,018</b>

\* ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) สำหรับปี 2552 ได้รวมแสดงใน บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เนื่องจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทดังกล่าว

### 11.3 Fair values of investments in listed associates

In respect of investments in associated companies that are listed companies on the Stock Exchange, their fair values are as follows:

(Unit: Million Baht)

Company's name	Country of listing	Fair values as at 31 December	
		2009	2008
Bangkok Chain Hospital Plc.	Thai	2,722	1,924
Quality Construction Products Plc.	Thai	354	117
Home Product Center Plc.	Thai	5,087	1,777
Quality Houses Plc.	Thai	5,564	1,981
Polar Property Holdings Corporation	Philippines	2,202	1,771
<b>Total</b>		<b>15,929</b>	<b>7,570</b>

### 11.4 Summarised financial information of associates

Financial information of the associated companies is summaries below:

(Unit: Million Baht)

Company's name	Paid-up capital as at 31 December		Total assets as at 31 December		Total liabilities as at 31 December		Total revenues for the years ended 31 December		Net income (loss) for the years ended 31 December	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
LH Financial Group Plc.	2,758	-	49,660	-	46,592	-	2,129	-	362	-
Land and Houses Retail Bank Plc.	-	2,655	-	44,216	-	41,466	-	2,138	-	240
Bangkok Chain Hospital Plc.	1,662	950	4,781	4,427	1,390	1,436	4,721	4,268	810	712
Quality Construction Products Plc.	400	400	2,019	2,139	740	881	883	1,036	21	(30)
Home Product Center Plc.	3,704	1,934	13,866	13,369	8,593	8,413	21,799	19,824	1,143	959
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	5	5	34	42	19	14	78	85	2	7
Land and Houses Property Fund*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Land and Houses Property and Loan Fund-II	3,021	3,021	4,484	4,561	30	51	277	301	131	130
Quality Houses Plc.	8,477	8,477	28,258	28,811	15,754	17,314	11,547	10,716	1,716	1,558

\* Land and Houses Property Fund registered its termination on 11 December 2007.

(Unit: Million Peso)

Company's name	Paid-up capital as at 30 September		Total assets as at 30 September		Total liabilities as at 30 September		Total revenues for the nine-month periods ended 30 September		Net income for the nine-month periods ended 30 September	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Polar Property Holdings Corporation	4,892	4,892	6,553	6,417	1,257	821	494	252	36	139

### 11.3 มูลค่ายุติธรรมของบริษัทร่วมที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

เงินทุนในบริษัทร่วมที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีมูลค่ายุติธรรมดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
		2552	2551
บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)	ไทย	2,722	1,924
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	354	117
บริษัท โคม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	5,087	1,777
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	ไทย	5,564	1,981
บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ฟิลิปปินส์	2,202	1,771
<b>รวม</b>		<b>15,929</b>	<b>7,570</b>

### 11.4 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัทร่วม

ข้อมูลทางการเงินตามที่แสดงอยู่ในงบการเงินของบริษัทร่วมโดยสรุปมีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม		สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		รายได้รวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2,758	-	49,660	-	46,592	-	2,129	-	362	-
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	-	2,655	-	44,216	-	41,466	-	2,138	-	240
บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)	1,662	950	4,781	4,427	1,390	1,436	4,721	4,268	810	712
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	400	400	2,019	2,139	740	881	883	1,036	21	(30)
บริษัท โคม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	3,704	1,934	13,866	13,369	8,593	8,413	21,799	19,824	1,143	959
บริษัท เอเชีย แอสเซท แอดไวเซอร์ จำกัด	5	5	34	42	19	14	78	85	2	7
กองทุนรวมมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กองทุนรวมมอสังหาริมทรัพย์และ สิทธิเรียกร้องแลนด์แอนด์เฮาส์-II	3,021	3,021	4,484	4,561	30	51	277	301	131	130
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	8,477	8,477	28,258	28,811	15,754	17,314	11,547	10,716	1,716	1,558

\* กองทุนรวมมอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์จดทะเบียนยกเลิกกองทุนในวันที่ 11 ธันวาคม 2550

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน		สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน		หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน		รายได้รวม สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		กำไรสุทธิ สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	4,892	4,892	6,553	6,417	1,257	821	494	252	36	139

11.5 The Company's consolidated financial statements for the years ended 31 December 2009 and 2008 included investments in the following associates accounted for under the equity method, and share of income (loss) from investments in the associates under the equity method, determined based on financial statements of those companies which have been audited or not been audited as stipulated.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements			
	Investments under the equity method as at 31 December		Share of income (loss) from investments under the equity method for the years ended 31 December	
	2009	2008 (Restated)	2009	2008
<b>Audited by auditor and another auditor of the same firm</b>				
LH Financial Group Plc.	1,265,599	-	148,954	-
Land and Houses Retail Bank Plc.	-	1,167,596	-	103,679
Asia Asset Advisory Co., Ltd.	6,074	9,665	409	2,811
Land and Houses Property Fund	32,402	32,402	-	-
Land and Houses Property and Loan Fund-II	1,327,564	1,368,224	52,957	60,569
Quality Houses Plc.	3,961,767	3,711,480	426,588	353,499
Home Product Center Plc.	1,844,976	1,762,010	346,033	285,543
<b>Audited by other auditors</b>				
Bangkok Chain Hospital Plc.	924,295	827,057	192,755	175,936
Quality Construction Products Plc.	401,635	394,923	6,712	(9,530)
<b>Unaudited by auditor</b>				
Polar Property Holdings Corporation	977,130	1,005,223	(191)	51,085

#### Polar Property Holdings Corporation

During the year 2008, the Company did not receive the financial statements for the year ended 31 December 2008 of Polar Property Holdings Corporation. The value of investment of this associate accounted for under the equity method in the consolidated financial statements as at 31 December 2008, amounting to Baht 1,059 million (before restated) and share of income from this associate accounted for under the equity method in the consolidated financial statements for the year then ended Baht 51 million were determined based on the financial statements for the nine-month period ended 30 September 2008 provided by that company's management, which were not reviewed by its auditor. In addition, the Company has not adjusted for the possible effect of application of different accounting policies, because the Company is unable to quantify these effects.

During the current year, the Company received the audited financial statements for the year ended 31 December 2008 of Polar Property Holdings Corporation whose auditor expressed an unqualified opinion on those statements. The differences between the aforesaid financial statements and the financial statements used for calculation of income sharing under the equity method in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2008 were immaterial. The Company adjusted such differences in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009. The Company has not adjusted for the possible effect of application of different accounting policies, because the Company is unable to quantify these effects.

From the aforesaid financial statements, this associate has adjusted the prior year's financial statements with respect to a disposal of investment transaction. It is not effected to the separate financial statements and the consolidated income statement for the years ended 31 December 2009 and 2008. The Company has adjusted the related accounts in the consolidated balance sheet as described in Note 4.

During the year 2009, the Company recorded investment in Polar Property Holdings Corporation and share of loss from this investment under the equity method in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2009 based on financial statements for the nine-month period ended 30 September 2009 provided by the company's management, which were not reviewed by its auditor. In addition, the Company has not adjusted for the possible effect of application of different accounting policies, because the Company is unable to quantify these effects.

11.5 งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 รวมเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมดังกล่าวโดยคำนวณจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วหรือที่ยังมิได้ผ่านการตรวจสอบดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม			
	เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2552	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552	2551
<b>ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีและผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกัน</b>				
บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1,265,599	-	148,954	-
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	-	1,167,596	-	103,679
บริษัท เอเซีย แอสเซท แอนด์ไวเซอรี่ จำกัด	6,074	9,665	409	2,811
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์	32,402	32,402	-	-
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้อง แลนด์ แอนด์ เฮาส์-II	1,327,564	1,368,224	52,957	60,569
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	3,961,767	3,711,480	426,588	353,499
บริษัท โอม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	1,844,976	1,762,010	346,033	285,543
<b>ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีอื่น</b>				
บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)	924,295	827,057	192,755	175,936
บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	401,635	394,923	6,712	(9,530)
<b>ไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี</b>				
บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	977,130	1,005,223	(191)	51,085

#### บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ในระหว่างปี 2551 บริษัทฯไม่ได้รับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ของ บริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 1,059 ล้านบาท (ก่อนปรับปรุงใหม่) และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดเดียวกันจำนวน 51 ล้านบาท คำนวณขึ้นจากงบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทดังกล่าวซึ่งไม่มีการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี นอกจากนั้น บริษัทฯ ไม่ได้ปรับปรุงผลแตกต่างจากการใช้นโยบายบัญชีที่ต่างจากกลุ่มบริษัทเนื่องจากไม่สามารถคำนวณผลกระทบได้

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้รับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่ผ่านการตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข งบการเงินดังกล่าวไม่มีผลแตกต่างอย่างเป็นสาระสำคัญจากงบการเงินที่ใช้ในการคำนวณส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ข้างต้น บริษัทฯจึงปรับผลแตกต่างดังกล่าวเข้างบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ ไม่ได้ปรับปรุงผลแตกต่างจากการใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกัน เนื่องจากไม่สามารถคำนวณผลกระทบได้

จากงบการเงินที่บริษัทฯได้รับข้างต้น บริษัทร่วมดังกล่าวได้ปรับปรุงงบการเงินปีก่อนเนื่องจากรายการขายเงินลงทุน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อการเงินเฉพาะกิจการและงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯได้ปรับปรุงรายการที่เกี่ยวข้องในงบดุลรวมตามที่กล่าวในหมายเหตุ 4

ในระหว่างปี 2552 บริษัทฯบันทึกเงินลงทุนและส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท โพลาร์ พร็อพเพอร์ตี้ โฮลดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด ตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยคำนวณจากงบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2552 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารซึ่งไม่มีการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี และบริษัทฯไม่ได้ปรับปรุงผลต่างจากการใช้นโยบายการบัญชีที่ต่างจากกลุ่มบริษัท เนื่องจากไม่สามารถคำนวณผลกระทบได้

## 11.6 The change of investments in associates

### Home Product Center Public Company Limited

During the year 2009, the warrant holders of Home Product Center Public Company Limited exercised their rights to convert warrants to 18 million ordinary shares. As a result, the Company's percentage shareholding in that company has changed from 30.23 percent to 29.99 percent.

The Extraordinary General Meeting of the shareholders of Home Product Center Plc. held on 29 September 2009, passed a resolution to approve dividend at rate of Baht 1.0 per share by payment of a stock dividend to its shareholders at a rate of 9 dividend shares for every 10 existing shares, and payment of a cash dividend of Baht 0.10 per share. The closing of the share register was made on 15 October 2009 and dividend payment is to be made within 27 October 2009. The Company received Baht 58 million of cash dividend and record this transaction in the fourth quarter of the year 2009. The Company also received a stock dividend of 526 million shares and, in the fourth quarter of the year 2009, recalculate the average cost of this investment using the total shares held after receiving of stock dividend.

### Bangkok Chain Hospital Public Company Limited

The Extraordinary General Meeting of the shareholders of Bangkok Chain Hospital Public Company Limited held on 30 September 2009, passed a resolution to approve dividend at rate of Baht 0.85 per share by payment of a stock dividend to its shareholders at a rate of 3 dividend shares for every 4 existing shares, and payment of a cash dividend of Baht 0.10 per share. The closing of the share register was made on 15 October 2009 and dividend payment is to be made within 27 October 2009. The Company received Baht 27 million of cash dividend and record this transaction in the fourth quarter of the year 2009. The Company also received a stock dividend of 205 million shares and, in the fourth quarter of the year 2009, recalculate the average cost of investment using the total shares held after receiving of stock dividend.

### Land and Houses Retail Bank Plc. / LH Financial Group Plc.

LH Financial Group Plc. registered its establishment on 22 April 2009 and launched a share offering in order to restructure its shareholding structure, with 265.5 million ordinary shares (par value of Baht 10 each) offered for exchange with the ordinary shares of Land and Houses Retail Bank Plc. at ratio of 1:1. The shares offering and share swap were completed on 1 December 2009. The Company exchanged totalling 111.8 ordinary shares of Land and Houses Retail Bank Plc.

In December 2009, LH Financial Group Plc. allotted its new ordinary shares to be offered to its shareholders in a ratio of 1 new share for every 100 existing shares, at a price of Baht 10 each. The Company received 1.1 million new ordinary shares from this allotment, or a total of Baht 11.2 million and made payment for such shares on 17 December 2009.

In addition, during the year 2009, the warrant holders of LH Financial Group Plc. exercised their rights to convert warrants to 7.6 million ordinary shares. As a result, the Company's percentage shareholding in that company has changed from 42.12 percent to 40.95 percent.

## 12. Other long-term investments

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
<b>Available-for-sale securities</b>				
Equity securities	292,490	292,490	292,490	292,490
Less: Changes in fair value of securities	(55,573)	(125,771)	(55,573)	(125,771)
Available-for-sale securities - net	236,917	166,719	236,917	166,719
<b>Other investments</b>				
Equity securities	2,212,883	2,213,505	1,988,616	1,989,239
Less: Allowance for impairment	(1,377,671)	(1,377,670)	(1,356,607)	(1,356,607)
Other investment - net	835,212	835,835	632,009	632,632
<b>Total</b>	<b>1,072,129</b>	<b>1,002,554</b>	<b>868,926</b>	<b>799,351</b>

## 11.6 การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

### บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ในระหว่างปี 2552 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 18 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 30.23 เป็นร้อยละ 29.99

เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2552 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 1 บาท โดยจ่ายเป็นหุ้นสามัญในอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 9 หุ้นปันผล และจ่ายเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท โดยกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนในวันที่ 15 ตุลาคม 2552 และกำหนดจ่ายในวันที่ 27 ตุลาคม 2552 บริษัทฯได้รับเงินปันผลจำนวน 58 ล้านบาท และบันทึกรายการดังกล่าวในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 และบริษัทฯได้รับหุ้นปันผลจำนวน 526 ล้านหุ้น โดยบริษัทฯได้นำไปเฉลี่ยต้นทุนเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวโดยใช้จำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีภายหลังได้รับหุ้นปันผลในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552

### บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2552 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 0.85 บาท โดยจ่ายเป็นหุ้นสามัญในอัตรา 4 หุ้นเดิมต่อ 3 หุ้นปันผล และจ่ายเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท โดยกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนในวันที่ 15 ตุลาคม 2552 และกำหนดจ่ายในวันที่ 27 ตุลาคม 2552 บริษัทฯได้รับเงินปันผลจำนวน 27 ล้านบาท และบันทึกรายการดังกล่าวในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 และบริษัทฯได้รับหุ้นปันผลจำนวน 205 ล้านหุ้น โดยบริษัทฯได้นำไปเฉลี่ยต้นทุนเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวโดยใช้จำนวนหุ้นทั้งหมดที่มีภายหลังได้รับหุ้นปันผลในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552

### ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) / บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2552 และได้เสนอขายหุ้นเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จำนวน 265.5 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) กับผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ในราคาเสนอขาย คือ หุ้นของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) 1 หุ้น ต่อ หุ้นของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) 1 หุ้น การเสนอขายและแลกเปลี่ยนหุ้นดังกล่าวได้เสร็จสิ้นในวันที่ 1 ธันวาคม 2552 โดยบริษัทฯได้นำหุ้นสามัญของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ไปแลกเปลี่ยนจำนวน 111.8 ล้านหุ้น

ในเดือนธันวาคม 2552 บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราส่วน 100 หุ้นมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ 1 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท บริษัทฯได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1.1 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 11.2 ล้านบาท โดยบริษัทฯได้ชำระค่าหุ้นแล้วในวันที่ 17 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2552 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 7.6 ล้านหุ้น ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 42.12 เป็นร้อยละ 40.95

## 12. เงินลงทุนระยะยาวอื่น

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
<b>หลักทรัพย์เมื่อขาย</b>				
ตราสารทุน	292,490	292,490	292,490	292,490
หัก: ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	(55,573)	(125,771)	(55,573)	(125,771)
หลักทรัพย์เมื่อขายสุทธิ	236,917	166,719	236,917	166,719
<b>เงินลงทุนทั่วไป</b>				
ตราสารทุน	2,212,883	2,213,505	1,988,616	1,989,239
หัก: ค่าเผื่อขาดทุนจากการด้อยค่า	(1,377,671)	(1,377,670)	(1,356,607)	(1,356,607)
เงินลงทุนทั่วไป - สุทธิ	835,212	835,835	632,009	632,632
<b>รวม</b>	<b>1,072,129</b>	<b>1,002,554</b>	<b>868,926</b>	<b>799,351</b>

### 13. Land held for development

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Land held for development	5,264,587	4,926,741	3,876,355	3,530,204
Less: Allowance for impairment	(845,930)	(768,053)	(697,566)	(619,689)
Land held for development – net	4,418,657	4,158,688	3,178,789	2,910,515

During the current year, the Company hired an independent valuer to appraise the fair value of the Company and its subsidiaries' land held for development, using the Market Comparison Approach. The allowance for impairment of land held for development is recognised during the year when the appraised value is less than the carrying amount.

As at 31 December 2009 and 2008, the Company and its subsidiaries have mortgaged land held for development to secure long-term loans with net book value as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Net book value of mortgaged land held for development to secure loans	1,053	1,189	–	–

Movements in the allowance for impairment of land held for development during the year ended 31 December 2009 are summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements	Separate financial statements
<b>Balance as at 1 January 2009</b>	768,053	619,689
Increase due to		
– Set up allowance for impairment of land held for development	15,570	15,570
– Transfer from inventories to land held for development	62,307	62,307
<b>Balance as at 31 December 2009</b>	845,930	697,566

### 14. Deposit for purchase of land

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated and Separate financial statements	
	2009	2008
Deposit for purchase of land	282,450	282,450
Less: Allowance for impairment	(84,735)	(84,735)
Deposit for purchase of land – net	197,715	197,715

In 1992, the Company entered into an agreement to buy and to sell land and has already made full payment of Baht 282.5 million. As a condition of the agreement, ownership of the land is to be transferred after completion of some construction on the land, to be completed within 36 months from the agreement date. If the Company is unable to fulfill this condition, the seller can cancel the agreement and return 70 percent of the purchase price to the Company. However, the Company has not yet proceeded with such construction and has recorded allowance for impairment of deposit for purchase of land Baht 84.7 million (2008: Baht 84.7 million).



### 13. ที่ดินรอการพัฒนา

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ที่ดินรอการพัฒนา	5,264,587	4,926,741	3,876,355	3,530,204
หัก: ค่าเผื่อการด้อยค่า	(845,930)	(768,053)	(697,566)	(619,689)
ที่ดินรอการพัฒนา - สุทธิ	4,418,657	4,158,688	3,178,789	2,910,515

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้จัดให้ผู้ประเมินราคาอิสระทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินรอการพัฒนาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยใช้วิธีเปรียบเทียบมูลค่าตลาด (Market Comparison Approach) เป็นเกณฑ์ในการพิจารณากำหนดมูลค่าทรัพย์สิน โดยราคาประเมินที่ต่ำกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชีของโครงการได้ถูกบันทึกเป็นค่าเผื่อการลดมูลค่าของที่ดินรอการพัฒนาในระหว่างปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำที่ดินรอการพัฒนาบางส่วนไปจดจำนองค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
มูลค่าสุทธิตามบัญชีของที่ดินรอการพัฒนาที่ติดภาระค้ำประกัน	1,053	1,189	-	-

การเปลี่ยนแปลงของค่าเผื่อการลดมูลค่าของที่ดินรอการพัฒนาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2552	768,053	619,689
เพิ่มขึ้นเนื่องจาก		
- ตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่า	15,570	15,570
- รับโอนสินค้าคงเหลือเป็นที่ดินรอการพัฒนา	62,307	62,307
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	845,930	697,566

### 14. เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวมและ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	282,450	282,450
หัก: ค่าเผื่อการด้อยค่า	(84,735)	(84,735)
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน - สุทธิ	197,715	197,715

ในปี 2535 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินกับบริษัทแห่งหนึ่ง และได้จ่ายชำระเงินครบถ้วนแล้วจำนวน 282.5 ล้านบาท โดยในสัญญาระบุว่าเงื่อนไขโอนกรรมสิทธิ์หลังจากมีการดำเนินการก่อสร้างบางส่วนให้แล้วเสร็จภายใน 36 เดือนนับจากวันทำสัญญา หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้ บริษัทฯ แห่งนั้นสามารถบอกเลิกสัญญาและคืนเงินจำนวนร้อยละ 70 ของราคาซื้อ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการก่อสร้างดังกล่าว บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินมัดจำค่าซื้อที่ดินข้างต้นจำนวน 84.7 ล้านบาท (2551: 84.7 ล้านบาท)

## 15. Property, plant and equipment

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements								
	Land	Building and office building improvement	Office equipment	Furniture and fixture of office and clubhouse	Motor vehicles	Clubhouse, pool and tennis court	Other	Assets under construction	Total
<b>Cost</b>									
31 December 2008	26,997	484,843	126,385	421,067	50,611	770,441	169,146	562,001	2,611,491
Purchase	-	1,684	10,473	1,803	1,475	63,632	2,724	315,605	397,396
Disposal	-	(603)	(6,191)	(14,939)	(64)	(110,133)	(2,863)	-	(134,793)
Write-off	-	-	-	-	-	-	(70)	(18)	(88)
Transfer in (out)	-	7,235	310	10,423	-	-	22	(17,990)	-
31 December 2009	26,997	493,159	130,977	418,354	52,022	723,940	168,959	859,598	2,874,006
<b>Accumulated depreciation</b>									
31 December 2008	-	55,584	95,811	175,798	41,476	536,104	65,636	-	970,409
Depreciation for the year	-	18,056	13,688	74,870	5,700	86,875	24,672	-	223,861
Disposal	-	(598)	(6,121)	(12,531)	(47)	(110,135)	(2,768)	-	(132,200)
31 December 2009	-	73,042	103,378	238,137	47,129	512,844	87,540	-	1,062,070
<b>Allowance for impairment</b>									
31 December 2008	-	1,178	-	-	-	-	-	-	1,178
31 December 2009	-	1,178	-	-	-	-	-	-	1,178
<b>Net book value</b>									
31 December 2008	26,997	428,081	30,574	245,269	9,135	234,337	103,510	562,001	1,639,904
31 December 2009	26,997	418,939	27,599	180,217	4,893	211,096	81,419	859,598	1,810,758
<b>Depreciation charge for the year</b>									
2008 (Baht 162 million included in cost of sales and cost of rental and services, and the balance in administrative expenses)									221,019
2009 (Baht 170 million included in cost of sales and cost of rental and services, and the balance in administrative expenses)									223,861

(Unit: Thousand Baht)

	Separate financial statements							
	Building and office building improvement	Office equipment	Furniture and fixture of office and clubhouse	Motor vehicles	Clubhouse, pool and tennis court	Other	Assets under construction	Total
<b>Cost</b>								
31 December 2008	37,528	106,724	152,844	41,731	542,277	37,881	21,115	940,100
Purchase	-	9,663	-	1,473	54,751	1,428	9,089	76,404
Disposal	(54)	(5,104)	(4,768)	(33)	(44,497)	(782)	-	(55,238)
Write-off	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Transfer in (out)	-	310	10,423	-	-	-	(10,733)	-
31 December 2009	37,474	111,593	158,499	43,171	552,531	38,527	19,453	961,248
<b>Accumulated depreciation</b>								
31 December 2008	16,193	84,139	86,879	35,326	352,955	28,835	-	604,327
Depreciation for the year	1,876	11,148	25,018	4,218	75,182	3,439	-	120,881
Disposal	(50)	(5,085)	(3,816)	(16)	(44,497)	(750)	-	(54,214)
31 December 2009	18,019	90,202	108,081	39,528	383,640	31,524	-	670,994
<b>Net book value</b>								
31 December 2008	21,335	22,585	65,965	6,405	189,322	9,046	21,115	335,773
31 December 2009	19,455	21,391	50,418	3,643	168,891	7,003	19,453	290,254
<b>Depreciation charge for the year</b>								
2008 (Baht 64 million included in cost of sales, and the balance in administrative expenses)								114,171
2009 (Baht 75 million included in cost of sales, and the balance in administrative expenses)								120,881

## 15. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม								
	ที่ดิน	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	เครื่องใช้สำนักงาน	เครื่องตกแต่งสำนักงานและสโมสร	ยานพาหนะ	สโมสร สระว่ายน้ำและสนามเทนนิส	อื่นๆ	ทรัพย์สินระหว่างก่อสร้าง	รวม
<b>ราคาทุน</b>									
31 ธันวาคม 2551	26,997	484,843	126,385	421,067	50,611	770,441	169,146	562,001	2,611,491
ซื้อเพิ่ม	-	1,684	10,473	1,803	1,475	63,632	2,724	315,605	397,396
จำหน่าย	-	(603)	(6,191)	(14,939)	(64)	(110,133)	(2,863)	-	(134,793)
ตัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	-	(70)	(18)	(88)
โอนเข้า (ออก)	-	7,235	310	10,423	-	-	22	(17,990)	-
31 ธันวาคม 2552	26,997	493,159	130,977	418,354	52,022	723,940	168,959	859,598	2,874,006
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>									
31 ธันวาคม 2551	-	55,584	95,811	175,798	41,476	536,104	65,636	-	970,409
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	18,056	13,688	74,870	5,700	86,875	24,672	-	223,861
จำหน่าย	-	(598)	(6,121)	(12,531)	(47)	(110,135)	(2,768)	-	(132,200)
31 ธันวาคม 2552	-	73,042	103,378	238,137	47,129	512,844	87,540	-	1,062,070
<b>ค่าเผื่อการด้อยค่า</b>									
31 ธันวาคม 2551	-	1,178	-	-	-	-	-	-	1,178
31 ธันวาคม 2552	-	1,178	-	-	-	-	-	-	1,178
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>									
31 ธันวาคม 2551	26,997	428,081	30,574	245,269	9,135	234,337	103,510	562,001	1,639,904
31 ธันวาคม 2552	26,997	418,939	27,599	180,217	4,893	211,096	81,419	859,598	1,810,758
<b>ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี</b>									
2551 (162 ล้านบาทรวมอยู่ในต้นทุนขายและต้นทุนการเช่าและบริการ ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)									221,019
2552 (170 ล้านบาทรวมอยู่ในต้นทุนขายและต้นทุนการเช่าและบริการ ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)									223,861

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	เครื่องใช้สำนักงาน	เครื่องตกแต่งสำนักงานและสโมสร	ยานพาหนะ	สโมสร สระว่ายน้ำและสนามเทนนิส	อื่นๆ	ทรัพย์สินระหว่างก่อสร้าง	รวม
<b>ราคาทุน</b>								
31 ธันวาคม 2551	37,528	106,724	152,844	41,731	542,277	37,881	21,115	940,100
ซื้อเพิ่ม	-	9,663	-	1,473	54,751	1,428	9,089	76,404
จำหน่าย	(54)	(5,104)	(4,768)	(33)	(44,497)	(782)	-	(55,238)
ตัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
โอนเข้า (ออก)	-	310	10,423	-	-	-	(10,733)	-
31 ธันวาคม 2552	37,474	111,593	158,499	43,171	552,531	38,527	19,453	961,248
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>								
31 ธันวาคม 2551	16,193	84,139	86,879	35,326	352,955	28,835	-	604,327
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	1,876	11,148	25,018	4,218	75,182	3,439	-	120,881
จำหน่าย	(50)	(5,085)	(3,816)	(16)	(44,497)	(750)	-	(54,214)
31 ธันวาคม 2552	18,019	90,202	108,081	39,528	383,640	31,524	-	670,994
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>								
31 ธันวาคม 2551	21,335	22,585	65,965	6,405	189,322	9,046	21,115	335,773
31 ธันวาคม 2552	19,455	21,391	50,418	3,643	168,891	7,003	19,453	290,254
<b>ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี</b>								
2551 (64 ล้านบาทรวมอยู่ในต้นทุนขาย ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)								114,171
2552 (75 ล้านบาทรวมอยู่ในต้นทุนขาย ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)								120,881

As at 31 December 2009 and 2008, certain equipment items of the Company and its subsidiaries have been fully depreciated but are still in use. The original cost of those assets as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Equipment items have been fully depreciation but are still in use	376	367	292	233

A subsidiary has placed its buildings, clubhouses, furniture and fixture which located on land sub-leasehold rights which have net book value as at 31 December 2009 of Baht 436 million (2008: Baht 459 million) as collateral of the long-term loans.

During the year 2009, the subsidiaries included borrowing costs in property, plant and equipment totaling Baht 24.5 million (2008: Baht 10.2 million) with the capitalisation rate of 4.5 percent (2008: 5.6 percent).

## 16. Leasehold rights

(Unit: Thousand Baht)

Project	Consolidated financial statements				
	Remaining useful life	31 December 2008	Increase	Amortisation	31 December 2009
Grande Centre Point Hotel & Residence	28.4 years	2,201,586	813	(89,287)	2,113,112
L&H Villa Sathon	28.6 years	178,065	-	(6,018)	172,047
L&H Sukhumvit	30.7 years	483,556	-	(15,260)	468,296
Vacant land	16.8 years	667	-	(37)	630
<b>Total</b>		<b>2,863,874</b>	<b>813</b>	<b>(110,602)</b>	<b>2,754,085</b>

The amortisation of leasehold rights for the year 2009 of Baht 111 million (2008: Baht 110 million) has been charged to cost of rental and service.

Land leasehold rights of Grande Centre Point Hotel & Residence project included the value of premises thereon because a subsidiary has to transfer such premises located on the leasehold land to the lessor when the construction of such premises completed, in accordance with the related agreement.

Two subsidiaries have pledged their land leasehold rights and land sub-leasehold rights with a total net book value as at 31 December 2009 of Baht 2,285 million (2008: Baht 2,380 million) as collateral for long-term loans.

## 17. Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Bank overdrafts	15,202	20,509	-	-
Bill of exchange	320,000	1,925,000	320,000	1,925,000
Less: Prepaid interest	(690)	(22,119)	(690)	(22,119)
<b>Net</b>	<b>334,512</b>	<b>1,923,390</b>	<b>319,310</b>	<b>1,902,881</b>

Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions are secured by the mortgage of the certain land of projects and pledge of land leasehold rights and land sub-leasehold rights and mortgage of construction thereon of the Company and its subsidiaries.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
อุปกรณ์ที่ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่	376	367	292	233

บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้นำอาคาร สโมสร เครื่องตกแต่งซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 436 ล้านบาท (2551: 459 ล้านบาท) ซึ่งตั้งอยู่บนสิทธิการเช่าช่วงที่ดินของบริษัทย่อยไปค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

ในระหว่างปี 2552 บริษัทย่อยได้รวมต้นทุนการกู้ยืมเข้าเป็นต้นทุนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 24.5 ล้านบาท (2551: 10.2 ล้านบาท) โดยมีอัตราการตั้งเป็นทุนเท่ากับร้อยละ 4.5 (2551: ร้อยละ 5.6)

#### 16. สิทธิการเช่า

(หน่วย: พันบาท)

โครงการ	งบการเงินรวม				
	อายุการ ตัดจำหน่าย คงเหลือ	31 ธันวาคม 2551	เพิ่มขึ้น (ลด)	ตัดจำหน่าย	31 ธันวาคม 2552
โรงแรม แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์	28.4 ปี	2,201,586	813	(89,287)	2,113,112
แอล แอนด์ เอช วิลล่า สาทร	28.6 ปี	178,065	-	(6,018)	172,047
แอล แอนด์ เอช สุขุมวิท	30.7 ปี	483,556	-	(15,260)	468,296
ที่ดินเปล่า	16.8 ปี	667	-	(37)	630
<b>รวม</b>		<b>2,863,874</b>	<b>813</b>	<b>(110,602)</b>	<b>2,754,085</b>

ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าสำหรับปี 2552 จำนวน 111 ล้านบาท (2551: 110 ล้านบาท) แสดงรวมอยู่ในต้นทุนค่าเช่าและบริการ

สิทธิการเช่าของโครงการโรงแรม แกรนด์ เซนเตอร์ พอยต์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์ รวมมูลค่าของสิ่งปลูกสร้างบนสิทธิการเช่า เนื่องจากบริษัทย่อยต้องโอนสิ่งปลูกสร้างบนสิทธิการเช่าให้กับผู้ให้เช่าเมื่อสร้างเสร็จตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา

บริษัทย่อยสองแห่งได้นำสิทธิการเช่าที่ดินและสิทธิการเช่าช่วงที่ดินซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จำนวนรวม 2,285 ล้านบาท (2551: 2,380 ล้านบาท) ไปค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาว

#### 17. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	15,202	20,509	-	-
ตั๋วแลกเงิน	320,000	1,925,000	320,000	1,925,000
หัก: ดอกเบี้ยจ่ายล่วงหน้า	(690)	(22,119)	(690)	(22,119)
<b>สุทธิ</b>	<b>334,512</b>	<b>1,923,390</b>	<b>319,310</b>	<b>1,902,881</b>

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินบางส่วนในโครงการ การจำนำสิทธิการเช่าที่ดินสิทธิการเช่าช่วงที่ดิน และจดจำนองสิ่งปลูกสร้างของบริษัทย่อย

## 18. Long-term loans

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Long-term loans	7,018,120	5,462,803	5,197,088	3,470,019
Less: Current portion	(2,208,695)	(753,703)	(2,000,000)	(305,810)
<b>Net</b>	<b>4,809,425</b>	<b>4,709,100</b>	<b>3,197,088</b>	<b>3,164,209</b>

As at 31 December 2009 and 2008, long-term loans of the Company and its subsidiaries from domestic financial institutions are shown below:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements		Interest rate	Principal repayments	Guaranteed by
	2009	2008	2009	2008			
The Company							
Long-term loan	-	613.9	-	613.9	Year 1-3 - MLR - 1.5 Thereafter - MLR - 1.5 or fixed deposit interest rate plus 2 percent per annum whichever is higher rate	Repayments within 5 years from the first drawdown date	Land of project
	138.3	856.1	138.3	856.1	MLR - 1.5	Repayments within 3 years from the first drawdown date	Land of project
	58.8	-	58.8	-	MLR - 1.5	Repayments within 5 years from the first drawdown date	Land of project
	3,000.0	-	3,000.0	-	Year 1-3 - 5 percent per annum Year 4 - 5 - MLR - 1	Repayments within 5 years whereas repayments at least Baht 1,000 million since the end of the third year	-
Long-term bill of exchange	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	4.375 percent per annum	Repayments all principal on 6 July 2010	-
Long-term loan							
L&H Property Co., Ltd.	1,198.0	1,248.0	-	-	Year 1-3 - MLR - 1.5 Thereafter - MLR - 1 or fixed deposit interest rate plus 2.5 percent per annum whichever is higher rate	Repayments within December 2017	Land leasehold of project which the bank granted the loan
L&H Sathon Co., Ltd.	328.0	350.0	-	-	Year 1-3 - MLR - 1.5 Thereafter - MLR - 1 or fixed deposit interest rate plus 2.5 percent per annum whichever is higher rate	Repayments within December 2017	Land sub-leasehold of project which the bank granted the loan Guaranteed by L&H Property Co., Ltd. covering Baht 390 million
L H Muang Mai Co., Ltd.	-	37.9	-	-	Year 1 - MLR - 1.5 Year 2 - MLR - 1 Thereafter - MLR	Repayments within 60 months with monthly installment of Baht 1.6 million commencing from June 2006.	Land of project

## 18. เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2009	2008	2009	2008
เงินกู้ยืมระยะยาว	7,018,120	5,462,803	5,197,088	3,470,019
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(2,208,695)	(753,703)	(2,000,000)	(305,810)
<b>สุทธิ</b>	<b>4,809,425</b>	<b>4,709,100</b>	<b>3,197,088</b>	<b>3,164,209</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯและบริษัทย่อยที่ได้รับจากสถาบันการเงินในประเทศ มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		อัตราดอกเบี้ย	การชำระคืนเงินต้น	หลักประกัน
	2552	2551	2552	2551			
บริษัทฯ							
เงินกู้ยืม ระยะยาว	-	613.9	-	613.9	ปีแรก MLR - 1.5 ปีถัดไป MLR - 1.5 หรืออัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำบวก ร้อยละ 2 แล้วแต่ อัตราใดจะสูงกว่า	จ่ายชำระคืนภายใน 5 ปี นับแต่วันเบิกเงินกู้ งวดแรก	ที่ดินของโครงการ
	138.3	856.1	138.3	856.1	MLR - 1.5	จ่ายชำระคืนภายใน 3 ปี นับแต่วันเบิกเงินกู้ งวดแรก	ที่ดินของโครงการ
	58.8	-	58.8	-	MLR - 1.5	จ่ายชำระคืนภายใน 5 ปี นับแต่วันเบิกเงินกู้ งวดแรก	ที่ดินของโครงการ
	3,000.0	-	3,000.0	-	3 ปีแรกร้อยละ 5 ปีที่ 4 และ 5 MLR - 1	จ่ายชำระคืนภายใน 5 ปี โดยต้องชำระอย่างน้อย ปีละ 1,000 ล้าน ตั้งแต่สิ้นปีที่ 3	-
ค้ำประกันระยะยาว	2,000.0	2,000.0	2,000.0	2,000.0	ร้อยละ 4.375 ต่อปี	จ่ายชำระคืนทั้งจำนวนใน วันที่ 6 กรกฎาคม 2553	-
เงินกู้ยืมระยะยาว							
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	1,198.0	1,248.0	-	-	3 ปีแรก MLR - 1.5 ปีถัดไป MLR - 1.0 หรืออัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำบวก ร้อยละ 2.5 แล้วแต่ อัตราใดจะสูงกว่า	จ่ายชำระคืนภายในเดือน ธันวาคม 2560	สิทธิการเช่าที่ดิน พร้อมอาคารใน โครงการที่เสนอ
บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร จำกัด	328.0	350.0	-	-	3 ปีแรก MLR - 1.5 ปีถัดไป MLR - 1.0 หรืออัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำบวก ร้อยละ 2.5 แล้วแต่ อัตราใดจะสูงกว่า	จ่ายชำระคืนภายในเดือน ธันวาคม 2560	สิทธิการเช่าช่วงที่ดิน และสิ่งปลูกสร้าง ในโครงการ ที่เสนอ ค้ำประกันโดย บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ในวงเงิน 390 ล้านบาท
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด	-	37.9	-	-	ปีแรก MLR - 1.5 ปีที่ 2 MLR - 1 ปีถัดไป MLR	ชำระคืนภายใน 60 เดือน เดือนละ 1.6 ล้านบาท เริ่มชำระงวดแรก เดือนมิถุนายน 2549	ที่ดินของโครงการ

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements		Interest rate	Principal repayments	Guaranteed by
	2009	2008	2009	2008			
Phuket Future Plan Co., Ltd.	25.0	86.9	-	-	Year 1 - MLR - 1.5 Thereafter - MLR - 1	70 percent of proceeds from sale of land	Land of project Guaranteed by the Company, L H Muang Mai Co., Ltd., related company and the director of L H Muang Mai Co., Ltd. totally covering Baht 468 million Ordinary shares of the company and the related company
Double Tree Co., Ltd.	270.0	270.0	-	-	Year 1 - MLR - 1.5 Thereafter - MLR - 1	70 percent of proceeds from sale of land	Land of project Guaranteed by the Company, L H Muang Mai Co., Ltd., related company and the director of L H Muang Mai Co., Ltd. totally covering Baht 540 million Ordinary shares of the company and the related company
<b>Total</b>	<b>7,018.1</b>	<b>5,462.8</b>	<b>5,197.1</b>	<b>3,470.0</b>			
<b>Less: Current portion</b>	<b>(2,208.7)</b>	<b>(753.7)</b>	<b>(2,000.0)</b>	<b>(305.8)</b>			
<b>Net</b>	<b>4,809.4</b>	<b>4,709.1</b>	<b>3,197.1</b>	<b>3,164.2</b>			

During the current year the Company entered into a loan agreement with a domestic commercial bank, granting total facilities of Baht 2,705 million carrying interest at MLR - 1.5 per annum. The facilities are payable at the rate of at least 50 percent of contract price of land and houses, and full settlement is to be made within 4 years from the first drawdown date. The Company has pledged land of the projects as collateral for longterm loans. However, the Company released certain mortgage as collateral lead to as at 31 December 2009 the Company has remaining the facilities of Baht 2,583 million.

Most loan agreements contain certain covenants and restrictions imposed by the lenders regarding, the proportion of shareholding of the major shareholders, changes in management, guarantees to loans or aval to promissory notes of any other persons or other companies, dividend payments, merger or consolidation with any other companies, the maintenance of certain financial ratios and formal reporting when the Company has a legal case which may affect its ability to repay loan.

As at 31 December 2009, there were available long-term loan facilities from financial institutions totaling Baht 4,549.7 million (included the above mentioned facilities of Baht 2,583 million) (2008: Baht 3,434.2 million) which had not yet been drawn down by the Company and its subsidiaries.

In addition, as at 31 December 2009, a subsidiary has available long-term loan facilities from shareholder, except for facilities from the Company, totally Baht 514 million (2008: Baht 676 million).



(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		อัตราดอกเบี้ย	การชำระคืนเงินต้น	หลักประกัน
	2552	2551	2552	2551			
บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์ แพลน จำกัด	25.0	86.9	-	-	ปีแรก MLR - 1.5 ปีถัดไป MLR - 1	ชำระคืนร้อยละ 70 ของ ราคาขายที่ดิน	ที่ดินของโครงการ ค้ำประกันโดย บริษัทฯ, บริษัท แอล.เอช. เมืองใหม่ จำกัด บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และกรรมการของ บริษัท แอล.เอช. เมืองใหม่ จำกัด ในวงเงินรวม 468 ล้านบาท หุ้นของบริษัทและ บริษัทที่ เกี่ยวข้องกัน
บริษัท ดับเบิลยู.ที จำกัด	270.0	270.0	-	-	ปีแรก MLR - 1.5 ปีถัดไป MLR - 1	ชำระคืนร้อยละ 70 ของราคาขายที่ดิน	ที่ดินในโครงการ ค้ำประกันโดย บริษัทฯ บริษัท แอล.เอช. เมืองใหม่ จำกัด บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และกรรมการของ บริษัท แอล.เอช. เมืองใหม่ จำกัด ในวงเงิน 540 ล้านบาท หุ้นของบริษัทและ บริษัทที่ เกี่ยวข้องกัน
รวม	7,018.1	5,462.8	5,197.1	3,470.0			
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	(2,208.7)	(753.7)	(2,000.0)	(305.8)			
สุทธิ	4,809.4	4,709.1	3,197.1	3,164.2			

ในระหว่างปีปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในประเทศในวงเงิน 2,705 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ย MLR-1.5 ต่อปี โดยมีกำหนดชำระคืนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของราคาขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และมีกำหนดชำระคืนภายใน 4 ปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้วงแรกบริษัทฯ ใช้ที่ดินในโครงการเป็นหลักประกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปลดค้ำประกันที่ดินบางส่วนที่ใช้เป็นหลักประกัน ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 วงเงินกู้ยืมดังกล่าวคงเหลือจำนวน 2,583 ล้านบาท

สัญญาเงินกู้ยืมเงินส่วนใหญ่ได้ระบุข้อปฏิบัติและข้อจำกัดบางประการ เช่น อัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การเปลี่ยนแปลงกรรมการบริษัท การค้ำประกันหนี้สินหรือเข้ารับอวัลต์สัญญาใช้เงินแก่บุคคลหรือนิติบุคคลใดๆ การจ่ายเงินปันผล การรวมหรือควบบริษัทเข้ากับบริษัทอื่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงินบางประการ และการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรเมื่อมีความคิดที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อยคงเหลือจำนวนเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ของวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนรวม 4,549.7 ล้านบาท (รวมวงเงิน 2,583 ล้านบาท ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว) (2551: 3,434.2 ล้านบาท)

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งมีจำนวนเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ตามสัญญาเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น (ไม่รวมวงเงินกู้จากบริษัทฯ) จำนวนประมาณ 514 ล้านบาท (2551: 676 ล้านบาท)

## 19. Debentures

	Interest rate	Age	Repayment	Maturity	Consolidated and Separate financial statements			
					Number of debenture (shares)		Amount (Thousand Baht)	
					2009	2008	2009	2008
Unsubordinated and unsecured debentures								
- No. 1/2005								
- Set 2	Fixed rate 4.25% for 1 <sup>st</sup> – 3 <sup>rd</sup> year and fixed rate 5.5% for 4 <sup>th</sup> year	4 years	At maturity	1 April 2009	-	1,500,000	-	1,500,000
- Set 3	Fixed rate 4.25% for 1 <sup>st</sup> – 3 <sup>rd</sup> year, fixed rate 5.5% for 4 <sup>th</sup> year and fixed rate 6.5% for 5 <sup>th</sup> year	5 years	At maturity	1 April 2010	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
- No. 1/2007	Fixed rate 4.60%	4 years	At maturity	13 September 2011	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
- No. 1/2008	Fixed rate 5.33% for 1 <sup>st</sup> – 2 <sup>nd</sup> year and fixed rate 6.5% for 3 <sup>rd</sup> – 4 <sup>th</sup> year	4 years	At maturity	24 July 2012	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
- No. 1/2009	Fixed rate 4.5%	5.5 years	At maturity	19 June 2015	2,000,000	-	2,000,000	-
Total					9,000,000	8,500,000	9,000,000	8,500,000
Less: Current portion of debentures							(2,000,000)	(1,500,000)
Net							7,000,000	7,000,000

The Annual General Meeting of the Company's shareholders held on 28 April 2009 passed a resolution to approve the issuance and offer of debentures detailed below:

Amount	Up to Baht 10,000 million or the equivalent in any other currency
Term	Maximum terms of 10 years
Type	Any types of debentures such as unsubordinated and/or subordinated, unsecured and/or secured, with and/or without debentureholder representation
Method of issuance	To be issued in Thailand and/or offshore

During the year 2009, the Company has issued totally Baht 2,000 million of debentures.

Movements in the debentures during the year ended 31 December 2009 are summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated and separate financial statements
Balance as at 1 January 2009	8,500,000
Add: Issue of new debentures	2,000,000
Less: Redemption	(1,500,000)
<b>Balance as at 31 December 2009</b>	<b>9,000,000</b>

## 19. หุ้นกู้

	อัตราดอกเบี้ย	อายุ	คืนเงินต้น	ครบกำหนด	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
					จำนวนหุ้น (หุ้น)		จำนวนเงิน (พันบาท)	
					2552	2551	2552	2551
หุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันและไม่ค้ำยสิทธิ								
- ครั้งที่ 1/2548								
- ชุดที่ 2	ปีที่ 1 - 3 คงที่ร้อยละ 4.25 ปีที่ 4 คงที่ร้อยละ 5.5	4 ปี	เมื่อครบกำหนด	1 เมษายน 2552	-	1,500,000	-	1,500,000
- ชุดที่ 3	ปีที่ 1 - 3 คงที่ร้อยละ 4.25 ปีที่ 4 คงที่ร้อยละ 5.5 ปีที่ 5 คงที่ร้อยละ 6.5	5 ปี	เมื่อครบกำหนด	1 เมษายน 2553	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
- ครั้งที่ 1/2550	คงที่ร้อยละ 4.60	4 ปี	เมื่อครบกำหนด	13 กันยายน 2554	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
- ครั้งที่ 1/2551	ปีที่ 1 - 2 คงที่ร้อยละ 5.33 ปีที่ 3 - 4 คงที่ร้อยละ 6.5	4 ปี	เมื่อครบกำหนด	24 กรกฎาคม 2555	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
- ครั้งที่ 1/2552	คงที่ร้อยละ 4.5	5.5 ปี	เมื่อครบกำหนด	19 มิถุนายน 2558	2,000,000	-	2,000,000	-
<b>รวม</b>					<b>9,000,000</b>	<b>8,500,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>8,500,000</b>
หัก: หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี							(2,000,000)	(1,500,000)
<b>สุทธิ</b>							<b>7,000,000</b>	<b>7,000,000</b>

เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกหุ้นกู้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวน	ไม่เกิน 10,000 ล้านบาทหรือเทียบเท่าในสกุลเงินอื่น
อายุ	ไม่เกิน 10 ปี
ประเภท	หุ้นกู้ประเภทใดๆ เช่น หุ้นกู้ค้ำยสิทธิ และ/หรือ ไม่ค้ำยสิทธิ มีประกัน และ/หรือไม่มีประกัน มีผู้แทน และ/หรือ ไม่มีตัวแทนถือหุ้นกู้
วิธีเสนอขาย	เสนอขายต่อผู้ลงทุนในประเทศ และ/หรือ ต่างประเทศ

ในเดือนธันวาคม 2552 บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นกู้ดังกล่าวแล้วจำนวน 2,000 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงของหุ้นกู้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการ
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2552	8,500,000
บวก: ออกหุ้นกู้	2,000,000
หัก: ชำระคืน	(1,500,000)
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552</b>	<b>9,000,000</b>

Prospectus contains certain covenants and restrictions regarding the maintenance of certain financial ratios, dividend payments and formal reporting when the significant events occurred such as a legal case.

## 20. Provisions

These comprise the following:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Short-term provisions:				
Provision for after-sale maintenance expenses	24,931	18,184	20,320	13,407
Legal case	37,344	27,535	37,344	27,535
	<b>62,275</b>	<b>45,719</b>	<b>57,664</b>	<b>40,942</b>

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Long-term provisions:				
Provision for public utilities maintenance	61,141	35,388	52,018	29,297
Compensation for Housing Estate Juristic Persons	127,987	124,861	110,526	100,363
	<b>189,128</b>	<b>160,249</b>	<b>162,544</b>	<b>129,660</b>

## 21. Share capital

The increase in share capital of the Company during the current year resulting from exercising of warrants are summarised below.

Date of exercised	Type of warrant	Number of exercised warrants (Unit)	Ordinary shares issued for exercised warrant (Shares)	Exercise price (Baht per share)	Date of registration of share capital with the Ministry of Commerce	Date of the Stock Exchange of Thailand approved ordinary shares as listed securities
30 December 2008	ESOP-5	15,400	154,000*	1.0	12 January 2009	14 January 2009
6 March 2009	ESOP-5	6,500	65,000	1.0	11 March 2009	16 March 2009
<b>Total</b>			<b>219,000</b>			

\* As at 31 December 2008, the Company was separately presented the cash received of Baht 0.2 million in respect of the exercising of warrants in the balance sheet under the caption "Cash receipts from share subscription".

หนังสือชี้ชวนการออกหุ้นกู้ได้ระบุถึงข้อปฏิบัติและข้อจำกัดบางประการ เช่น การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการจัดส่งรายงานเมื่อมีเหตุการณ์สำคัญ เช่น การถูกฟ้องร้อง เป็นต้น

## 20. ประมาณการหนี้สิน

ยอดคงเหลือของประมาณการหนี้สินมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น: ค่าซ่อมแซมบ้านหลังการขาย คดีฟ้องร้อง	24,931	18,184	20,320	13,407
	37,344	27,535	37,344	27,535
	62,275	45,719	57,664	40,942

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ประมาณการหนี้สินระยะยาว: ค่าซ่อมแซมสาธารณูปโภค เงินสมทบกองทุนนิติบุคคลหมู่บ้าน	61,141	35,388	52,018	29,297
	127,987	124,861	110,526	100,363
	189,128	160,249	162,544	129,660

## 21. ทุนเรือนหุ้น

การเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในระหว่างปีปัจจุบันเนื่องจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญมีรายละเอียดดังนี้

วันที่ใช้สิทธิ	ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิ	จำนวนที่ใช้สิทธิ (หน่วย)	จำนวนหุ้นสามัญที่ออกเนื่องจากการใช้สิทธิ (หุ้น)	ราคาใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	วันที่จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์	วันที่ตลาดหลักทรัพย์รับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
30 ธันวาคม 2551	ESOP-5	15,400	154,000*	1.0	12 มกราคม 2552	14 มกราคม 2552
6 มีนาคม 2552	ESOP-5	6,500	65,000	1.0	11 มีนาคม 2552	16 มีนาคม 2552
Total			219,000			

\* ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ บันทึกเงินรับจากการใช้สิทธิดังกล่าวจำนวนรวม 0.2 ล้านบาท ไว้เป็นรายการแยกต่างหากในงบดุลภายใต้บัญชี "เงินรับล่วงหน้าหุ้น"

## Reconciliation of number of ordinary shares

(Unit: Shares)

	Consolidated and Separate financial statements	
	2009	2008
<b>Registered ordinary shares</b>		
Issued and paid-up ordinary shares	10,354,268,670	10,354,268,670
Number of ordinary shares at beginning of year	10,025,702,523	8,673,061,416
Increase due to exercise of warrants	219,000	1,352,641,107
Number of ordinary shares at end of year	10,025,921,523	10,025,702,523

## 22. Warrants

The Company's warrants are as follows.

Type of warrant	Exercise price (Baht per share)	Exercise ratio per 1 warrant	Number of warrants outstanding as at 31 December 2008 (Unit)	Number of warrants exercised during the year (Unit)	Number of warrants outstanding as at 31 December 2009 (Unit)
ESOP-5	1.0	1: 10	6,500	(6,500)	-

## 23. Revaluation surplus (deficit) in investments

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Associated companies' investments	9,913	70,721	-	-
Company's investments	(55,573)	(125,771)	(55,573)	(125,771)
<b>Total</b>	<b>(45,660)</b>	<b>(55,050)</b>	<b>(55,573)</b>	<b>(125,771)</b>

During the year 2009, movement of revaluation surplus (deficit) in investments are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Balance as at 1 January 2009	(55,050)	(125,771)
Changes during the year due to		
- revaluation	70,198	70,198
- equity method	(60,808)	-
<b>Balance as at 31 December 2009</b>	<b>(45,660)</b>	<b>(55,573)</b>

## 24. Statutory reserve

Pursuant to Section 116 of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside a statutory reserve at least 5 percent of its net income after deducting accumulated deficit brought forward (if any) until the reserve reaches 10 percent of the registered capital. The statutory reserve is not available for dividend distribution.

## รายการกระหนบยอดจำนวนหุ้นสามัญ

(หน่วย: หุ้น)

	งบการเงินรวมและ งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551
<b>หุ้นสามัญจดทะเบียน</b>		
หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	10,354,268,670	10,354,268,670
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันต้นปี	10,025,702,523	8,673,061,416
เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	219,000	1,352,641,107
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันปลายปี	10,025,921,523	10,025,702,523

## 22. ใบสำคัญแสดงสิทธิ

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่มีรายละเอียดดังนี้

ประเภท ใบสำคัญ แสดงสิทธิ	ราคาใช้สิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ (บาท)	อัตราการใช้สิทธิต่อ 1 หน่วยใบสำคัญ แสดงสิทธิ	จำนวนใบสำคัญ แสดงสิทธิคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 (หน่วย)	จำนวนใบสำคัญ แสดงสิทธิที่มี การใช้สิทธิ ในระหว่างปี (หน่วย)	จำนวนใบสำคัญ แสดงสิทธิคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (หน่วย)
ESOP-5	1.0	1: 10	6,500	(6,500)	-

## 23. ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
เงินลงทุนของบริษัทร่วม	9,913	70,721	-	-
เงินลงทุนของบริษัทฯ	(55,573)	(125,771)	(55,573)	(125,771)
<b>รวม</b>	<b>(45,660)</b>	<b>(55,050)</b>	<b>(55,573)</b>	<b>(125,771)</b>

ในระหว่างปี 2552 ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนมีรายการเปลี่ยนแปลงดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ยอดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2552	(55,050)	(125,771)
เปลี่ยนแปลงระหว่างปี		
- จากการตีราคา	70,198	70,198
- จากวิธีส่วนได้เสีย	(60,808)	-
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552</b>	<b>(45,660)</b>	<b>(55,573)</b>

## 24. สำรองตามกฎหมาย

ภายใต้บทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

## 25. Gain on investments

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Realised gain from decrease capital of associate	-	-	-	50,196
Realised gain from sale of other investments	416	3,292	416	3,292
Others	-	10	-	-
<b>Total</b>	<b>416</b>	<b>3,302</b>	<b>416</b>	<b>53,488</b>

During the years, the Company and its subsidiaries received proceeds from sale of investments classified by their types as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Other investments	1,039	33	1,039	-

## 26. Provident fund

The Company and its employees and the subsidiaries and their employees have jointly established a provident fund in accordance with the Provident Fund Act B.E. 2530. The Company, its subsidiaries and employees of each company contribute to the fund monthly at the rate of 3-5 percent of basic salaries. The fund, which is managed by TISCO Asset Management Company Limited, will be paid to employees upon termination in accordance with the fund rules. During the years, the Company and its subsidiaries contributed to the provident fund as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Contribution to provident fund	15.2	14.1	15.2	13.8

## 27. Expenses by nature

Significant expenses by nature are as follow:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Purchase of land and land held for development and payment of construction in progress	10,131,909	12,841,185	9,440,579	11,344,737
Changes in land, constructions in progress and land held for development	1,029,093	(3,106,260)	370,568	(4,159,535)
Salary and wages and other employee benefits	545,947	486,153	519,226	464,727
Depreciation and amortisation expenses	319,292	316,163	120,900	114,171
Loss on impairment of investment in subsidiary	-	-	-	25,000
Loss on impairment of projects	1,031	22,721	-	-
Loss from impairment of land held for development	15,570	76,037	15,570	-
Loss from impairment of other assets	11,821	28,285	-	28,285
Rental expenses	55,112	54,977	41,956	46,183



## 25. กำไรจากเงินลงทุน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
กำไรจากการลดทุนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	50,196
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	416	3,292	416	3,292
อื่นๆ	-	10	-	-
<b>รวม</b>	<b>416</b>	<b>3,302</b>	<b>416</b>	<b>53,488</b>

ในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อยได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนแยกตามประเภทดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	1,039	33	1,039	-

## 26. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทฯและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและพนักงานของบริษัทย่อยได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 โดยบริษัทฯ บริษัทย่อยและพนักงานจะจ่ายสมทบเข้ากองทุนเป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 3-5 ของเงินเดือน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้นับบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด และจะจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อพนักงานนั้นออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุน ในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อยได้จ่ายเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	15.2	14.1	15.2	13.8

## 27. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ซื้อที่ดินและที่ดินรอการพัฒนา				
และจ่ายค่างานก่อสร้างระหว่างปี	10,131,909	12,841,185	9,440,579	11,344,737
การเปลี่ยนแปลงในที่ดิน งานระหว่างก่อสร้าง				
และที่ดินรอการพัฒนา	1,029,093	(3,106,260)	370,568	(4,159,535)
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	545,947	486,153	519,226	464,727
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	319,292	316,163	120,900	114,171
ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	25,000
ขาดทุนจากการค้อยค่าของโครงการ	1,031	22,721	-	-
ขาดทุนจากการค้อยค่าของที่ดินรอการพัฒนา	15,570	76,037	15,570	-
ขาดทุนจากการค้อยค่าของสินทรัพย์อื่น	11,821	28,285	-	28,285
ค่าเช่าจ่าย	55,112	54,977	41,956	46,183

## 28. Earnings for share

Basic earnings per share is calculated by dividing the net income for the year by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

Diluted earnings per share is calculated by dividing net income for the year by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year plus the weighted average number of ordinary shares which would need to be issued to convert all dilutive potential ordinary shares into ordinary shares. The calculation assumes that the conversion took place either at the beginning of the year or on the date the potential ordinary shares were issued.

The following table sets forth the computation of basic and diluted earnings per share:

	Consolidated financial statements					
	Net income		Weighted average number of ordinary shares		Earnings per share	
	2009 (Thousand Baht)	2008 (Thousand Baht)	2009 (Thousand shares)	2008 (Thousand shares)	2009 (Baht)	2008 (Baht)
<b>Basic earnings per share</b>						
Net income attributable to equity holders of the parent	3,908,466	3,427,551	10,025,910	9,653,362*	0.39	0.36
<b>Effect of dilutive potential ordinary shares</b>						
ESOP-4	-	-	-	17		
ESOP-5	-	-	9	2,673		
LH-W2	-	-	-	266,322		
<b>Diluted earnings per share</b>						
Net income of ordinary shareholders assuming the conversion of warrants to ordinary shares	3,908,466	3,427,551	10,025,919	9,922,374	0.39	0.35

\* Included ordinary shares from cash receipts from share subscription.

	Separate financial statements					
	Net income		Weighted average number of ordinary shares		Earnings per share	
	2009 (Thousand Baht)	2008 (Thousand Baht)	2009 (Thousand shares)	2008 (Thousand shares)	2009 (Baht)	2008 (Baht)
<b>Basic earnings per share</b>						
Net income attributable to equity holders of the parent	4,329,958	2,605,460	10,025,910	9,653,362*	0.43	0.27
<b>Effect of dilutive potential ordinary shares</b>						
ESOP-4	-	-	-	17		
ESOP-5	-	-	9	2,673		
LH-W2	-	-	-	266,322		
<b>Diluted earnings per share</b>						
Net income of ordinary shareholders assuming the conversion of warrants to ordinary shares	4,329,958	2,605,460	10,025,919	9,922,374	0.43	0.26

\* Included ordinary shares from cash receipts from share subscription.

## 28. กำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

กำไรต่อหุ้นปรับลดคำนวณโดยหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยผลรวมของจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ออกอยู่ในระหว่างปีกับจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่บริษัทอาจต้องออกเพื่อแปลงหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลดทั้งสิ้นให้เป็นหุ้นสามัญ โดยสมมติว่าได้มีการแปลงเป็นหุ้นสามัญ ณ วันต้นปีหรือ ณ วันออกหุ้นสามัญเทียบเท่า

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและกำไรต่อหุ้นปรับลดแสดงการคำนวณได้ดังนี้

	งบการเงินรวม					
	กำไรสุทธิ		จำนวนหุ้นสามัญ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก		กำไรต่อหุ้น	
	2552 (พันบาท)	2551 (พันบาท)	2552 (พันหุ้น)	2551 (พันหุ้น)	2552 (บาท)	2551 (บาท)
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	3,908,466	3,427,551	10,025,910	9,653,362*	0.39	0.36
<b>ผลกระทบของหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลด</b>						
ESOP-4	-	-	-	17		
ESOP-5	-	-	9	2,673		
LH-W2	-	-	-	266,322		
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด</b>						
กำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ สมมติว่ามีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ จากใบสำคัญแสดงสิทธิ	3,908,466	3,427,551	10,025,919	9,922,374	0.39	0.35

\*รวมหุ้นสามัญที่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น

	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	กำไรสุทธิ		จำนวนหุ้นสามัญ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก		กำไรต่อหุ้น	
	2552 (พันบาท)	2551 (พันบาท)	2552 (พันหุ้น)	2551 (พันหุ้น)	2552 (บาท)	2551 (บาท)
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	4,329,958	2,605,460	10,025,910	9,653,362*	0.43	0.27
<b>ผลกระทบของหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลด</b>						
ESOP-4	-	-	-	17		
ESOP-5	-	-	9	2,673		
LH-W2	-	-	-	266,322		
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด</b>						
กำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ สมมติว่ามีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ จากใบสำคัญแสดงสิทธิ	4,329,958	2,605,460	10,025,919	9,922,374	0.43	0.26

\*รวมหุ้นสามัญที่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น

## 29. Financial information by segment

The significant business segments comprising the Company and its subsidiaries' operations are the development of real estate, which comprises of land and house projects and residential condominium projects, and rental of real estate. These are carried on the single geographic area of Thailand. However, since financial information on the rental of real estate segment is currently insignificant to the consolidated financial statements, the Company does not separately present the financial information of this segment.

## 30. Dividend

Dividends	Approved	Approved dividend per share	Interim dividend per share	Additional dividend paid per share	Total dividend paid	Portion belonging to shareholders not entitled to dividend	Net dividend paid
		(Baht)	(Baht)	(Baht)	(Million Baht)	(Million Baht)	(Million Baht)
Final dividend for 2007	Annual General Meeting of the shareholders on 29 April 2008	0.37	0.12	0.25	2,480	14	2,466
Interim dividend for 2008	Board of Directors' meeting on 8 August 2008	0.15	–	0.15	1,490	10	1,480
							3,946
Final dividend for 2008	Annual General Meeting of the shareholders on 28 April 2009	0.27	0.15	0.12	1,203	4	1,199
Interim dividend for 2009	Board of Directors' meeting on 11 August 2009	0.16	–	0.16	1,604	11	1,593
Interim dividend for 2009	Board of Directors' meeting on 10 November 2009	0.08	–	0.08	802	6	796
							3,588

## 31. Commitments and contingent liabilities

### 31.1 Commitments

31.1.1 As at 31 December 2009 and 2008, the Company and its subsidiaries have commitments under construction contracts as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Commitments under construction contracts	2,988.9	1,539.3	996.0	1,136.2

29. การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินกิจการในส่วนงานทางธุรกิจคือธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยโครงการจัดสรรที่ดินขายพร้อมบ้านและโครงการอาคารชุดพักอาศัย และธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ และมีส่วนงานทางภูมิศาสตร์เพียงส่วนงานเดียวคือประเทศไทยเท่านั้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปัจจุบันข้อมูลทางการเงินของส่วนงานธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ยังไม่เป็นสาระสำคัญต่อการการเงินรวม ดังนั้น บริษัทฯจึงไม่แยกนำเสนอข้อมูลของหน่วยงานทางธุรกิจข้างต้น

30. เงินปันผล

เงินปันผล	อนุมัติโดย	เงินปันผลที่อนุมัติจ่ายต่อหุ้น	เงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายไปแล้วต่อหุ้น	เงินปันผลที่จ่ายเพิ่มต่อหุ้น	จำนวนเงินปันผลที่จ่ายเพิ่ม (ล้านบาท)	จำนวนเงินปันผลส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิรับเงินปันผล (ล้านบาท)	จำนวนเงินปันผลที่จ่ายไปจริง
		(บาท)	(บาท)	(บาท)			(ล้านบาท)
เงินปันผลประจำปี 2550	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2551	0.37	0.12	0.25	2,480	14	2,466
เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2551	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2551	0.15	-	0.15	1,490	10	1,480
							3,946
เงินปันผลประจำปี 2551	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552	0.27	0.15	0.12	1,203	4	1,199
เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2552	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2552	0.16	-	0.16	1,604	11	1,593
เงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2552	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2552	0.08	-	0.08	802	6	796
							3,588

31. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

31.1 ภาวะผูกพัน

31.1.1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันตามสัญญาก่อสร้างดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ภาวะผูกพันตามสัญญาก่อสร้าง	2,988.9	1,539.3	996.0	1,136.2

31.1.2 As at 31 December 2009, L&H Property Company Limited and its subsidiary have the following commitments under land lease agreement, land and construction lease agreement and land sub-lease agreement as follows:

a) Land and construction lease agreement

Agreement date	Agreement period	Maturity date	Rental rate
7 June 2005	30 years*	31 May 2038	<ul style="list-style-type: none"> <li>- From 1 June 2008, the following rental is to be paid in monthly installments</li> <li>- 1<sup>st</sup> – 5<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 33.15 million (already paid Baht 9.68 million).</li> <li>- 6<sup>th</sup> – 10<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 42.31 million.</li> <li>- 11<sup>th</sup> – 15<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 54.00 million.</li> <li>- 16<sup>th</sup> – 20<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 68.92 million.</li> <li>- 21<sup>th</sup> – 25<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 87.97 million.</li> <li>- 26<sup>th</sup> – 30<sup>th</sup> year, total rental payment of Baht 112.27 million.</li> </ul>

\* The agreement runs from 1 June 2008 (after the period of construction).

In addition, as at 31 December 2009 L&H Property Company Limited is committed to pay security expenses at the rate of Baht 11,160 per month throughout the period of construction and the period of the lease.

b) Land sub-lease agreement

Agreement date	Agreement period	Maturity date	Rental rate
28 July 2005	33 years	28 July 2038	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1<sup>st</sup> – 3rd year, Baht 3.00 million (already paid)</li> <li>- 4th – 8th year, total rental of Baht 25.00 million (already paid Baht 10.00 million)</li> <li>- 9th – 13th year, total rental of Baht 30.00 million</li> <li>- 14th – 18th year, total rental of Baht 36.00 million</li> <li>- 19th – 23rd year, total rental of Baht 43.20 million</li> <li>- 24th – 28th year, total rental of Baht 51.84 million</li> <li>- 29th – 33rd year, total rental of Baht 62.21 million</li> </ul>

c) Land lease agreement

Agreement date	Agreement period	Land leasing fee
10 March 2006	30 years*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Land leasing fee is to be monthly paid as follows:</li> <li>- 1st – 5th year, total rental of Baht 20.16 million</li> <li>- 6th – 10th year, total rental of Baht 23.18 million</li> <li>- 11th – 15th year, total rental of Baht 26.66 million</li> <li>- 16th – 20th year, total rental of Baht 30.66 million</li> <li>- 21st – 25th year, total rental of Baht 35.25 million</li> <li>- 26th – 30th year, total rental of Baht 40.54 million</li> </ul>

\* The agreement runs from 1 September 2010 to 31 August 2040. However, the lessor consented to allow L&H Property Company Limited to develop or construct on the leased land between 1 September 2007 and 31 August 2010, and L&H Property Company Limited agreed to pay additional ground rental fee of Baht 160,000 per month.

31.1.3 As at 31 December 2009, the Company had outstanding commitment of Baht 258 million in respect of uncalled portion of investments in L&H Property Company Limited.

31.1.2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าที่ดิน สัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและสัญญาเช่าช่วงที่ดินดังนี้

ก) สัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา	อัตราค่าเช่า
7 มิถุนายน 2548	30 ปี*	31 พฤษภาคม 2581	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2551 โดยจ่ายค่าเช่าเป็นรายเดือนในอัตราดังนี้</li> <li>- ปีที่ 1-5 ค่าเช่ารวม 33.15 ล้านบาท (ชำระแล้ว 9.68 ล้านบาท)</li> <li>- ปีที่ 6-10 ค่าเช่ารวม 42.31 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 11-15 ค่าเช่ารวม 54.00 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 16-20 ค่าเช่ารวม 68.92 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 21-25 ค่าเช่ารวม 87.97 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 26-30 ค่าเช่ารวม 112.27 ล้านบาท</li> </ul>

\* อายุสัญญาเช่านับจากวันที่ 1 มิถุนายน 2551 (ภายหลังระยะเวลาก่อสร้าง 3 ปี)

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าดูแลรักษาความปลอดภัย เดือนละ 11,160 บาท ตลอดระยะเวลาการปลูกสร้างและตลอดอายุสัญญาเช่า

ข) สัญญาเช่าช่วงที่ดิน

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา	อัตราค่าเช่า
28 กรกฎาคม 2548	33 ปี	28 กรกฎาคม 2581	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ปีที่ 1-3 3.00 ล้านบาท ชำระแล้ว</li> <li>- ปีที่ 4-8 ค่าเช่ารวม 25.00 ล้านบาท (ชำระแล้ว 10.00 ล้านบาท)</li> <li>- ปีที่ 9-13 ค่าเช่ารวม 30.00 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 14-18 ค่าเช่ารวม 36.00 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 19-23 ค่าเช่ารวม 43.20 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 24-28 ค่าเช่ารวม 51.84 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 29-33 ค่าเช่ารวม 62.21 ล้านบาท</li> </ul>

ค) สัญญาเช่าที่ดิน

วันที่ทำสัญญา	อายุสัญญา	อัตราค่าเช่า
10 มีนาคม 2549	30 ปี*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ค่าเช่าที่ดินจ่ายเป็นรายเดือนดังนี้</li> <li>- ปีที่ 1 - 5 ค่าเช่ารวม 20.16 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 6 - 10 ค่าเช่ารวม 23.18 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 11 - 15 ค่าเช่ารวม 26.66 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 16 - 20 ค่าเช่ารวม 30.66 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 21 - 25 ค่าเช่ารวม 35.25 ล้านบาท</li> <li>- ปีที่ 26 - 30 ค่าเช่ารวม 40.54 ล้านบาท</li> </ul>

\* อายุสัญญาเช่านับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2553 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2583 อย่างไรก็ตาม ผู้ให้เช่ายินยอมให้บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด เข้าไปพัฒนาและก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างในที่ดินที่เช่าได้ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2550 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2553 โดยบริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ตกลงจะชำระค่าหน้าดินเพิ่มเติมในอัตราเดือนละ 160,000 บาท

31.1.3 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯมีภาระผูกพันเกี่ยวกับส่วนของเงินลงทุนที่ยังไม่เรียกชำระในบริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด จำนวนเงิน 258 ล้านบาท

31.1.4 As at 31 December 2009, L&H Property Company Limited and its subsidiary are committed to pay Asia Asset Advisory Company Limited, which is an associate of the Company, management fees at the rates as follows.

- Project under construction: Baht 24.9 million per annum.
- Operating project: Baht 11.7 million per annum.

31.1.5 As 31 December 2009, L&H Property Company Limited is committed to pay project management fees to the following associates.

Associate	Service rates	Term
Quality Houses Public Company Limited	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2% of total revenue plus additional 5.5% of operating income</li> <li>- Baht 50,000 per month of software service</li> <li>- Project management fee charged at actual cost plus 15 percent</li> </ul>	3 years commencing from 1 October 2007

31.1.6 As at 31 December 2009, L&H Property Company Limited is committed to pay Quality Houses Public Company Limited accounting services fee amounting to Baht 2.9 million.

31.1.7 As at 31 December 2009, L&H Sathon Company Limited had outstanding commitment of Baht 0.8 million in respect of management fees paid to Q.H. International Company Limited.

31.1.8 As at 31 December 2009, L&H Sathon Company Limited is committed to pay Quality Houses Public Company Limited, which is an associate of the Company, commissions for finding lessees for the L&H Villa Sathon Project, as per the conditions specified in the relevant agreement.

31.1.9 As at 31 December 2009 and 2008, the Company and its subsidiaries have commitment related to purchase of land as follows.

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Commitment to purchase of land	1,027.8	206.8	1,027.8	206.8

31.1.10 Obligation and commitment to complete projects on hand

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Number of projects on hand at beginning of year	45	47	36	35
Number of closed projects during year	(12)	(16)	(8)	(12)
Number of new projects during year	12	14	11	13
Number of projects on hand at end of year	45	45	39	36
Accumulative value of sales already contracted (Million Baht)	77,033	87,119	60,849	68,058
As percentage of total sales of projects on hand	68.9	73.1	65.9	70.2
Value of sales already contracted during year (Million Baht)	17,153	15,140	14,991	11,157
As percentage of total sales of projects on hand	15.4	12.7	16.2	11.5
Commitments in respect of the installation of central utilities of projects on hand (Million Baht)	636.0	418.8	558.5	387.7



31.1.4 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริหารจัดการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท เอเชีย แอสเซท แอคไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯดังนี้

- โครงการที่ยังไม่ได้เริ่มเปิดดำเนินการ: อัตราปีละ 24.9 ล้านบาท
- โครงการที่เปิดดำเนินการแล้ว: อัตราปีละ 11.7 ล้านบาท

31.1.5 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับ ค่าบริหารจัดการโครงการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัทร่วมของบริษัทฯดังต่อไปนี้

บริษัทร่วม	อัตราค่าบริการ	ระยะเวลาในสัญญา
บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- คิดจากร้อยละ 2 ของรายได้รวม บวก ส่วนเพิ่มเท่ากับร้อยละ 5.5 ของผลกำไรจากการดำเนินงาน</li> <li>- ค่าบริการเกี่ยวกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์ เดือนละ 50,000 บาท</li> <li>- ค่าบริหารจัดการโครงการคิดจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงบวกเพิ่มร้อยละ 15</li> </ul>	3 ปีนับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2550

31.1.6 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริการจัดทำและดูแลบัญชีที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 2.9 ล้านบาท

31.1.7 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่าบริหารจัดการโครงการที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท คิว.เอช.อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จำนวน 0.8 ล้านบาท

31.1.8 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร จำกัด มีภาระผูกพันเกี่ยวกับค่านายหน้าในการจัดหาผู้เช่าบ้านของโครงการแอล แอนด์ เอช วิลล่า สาทร ที่ต้องจ่ายให้กับบริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา

31.1.9 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อที่ดินดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อที่ดิน	1,027.8	206.8	1,027.8	206.8

31.1.10 ภาระจากการพัฒนาโครงการที่ดำเนินการอยู่

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
จำนวนโครงการที่ดำเนินการอยู่ต้นปี	45	47	36	35
จำนวนโครงการที่ปิดแล้วระหว่างปี	(12)	(16)	(8)	(12)
จำนวนโครงการที่เปิดใหม่ระหว่างปี	12	14	11	13
จำนวนโครงการที่ดำเนินการอยู่สิ้นปี	45	45	39	36
มูลค่าซื้อขายที่ได้ทำสัญญาแล้วสะสมทั้งสิ้น (ล้านบาท)	77,033	87,119	60,849	68,058
คิดเป็นร้อยละของยอดขายรวมของโครงการที่เปิดดำเนินการอยู่	68.9	73.1	65.9	70.2
มูลค่าซื้อขายที่ได้ทำสัญญาแล้วในระหว่างปี (ล้านบาท)	17,153	15,140	14,991	11,157
คิดเป็นร้อยละของยอดขายรวมของโครงการ				
โครงการที่เปิดดำเนินการอยู่	15.4	12.7	16.2	11.5
ภาระผูกพันที่จะต้องทำการพัฒนาสาธารณูปโภคส่วนกลางของโครงการที่ดำเนินงานอยู่ (ล้านบาท)	636.0	418.8	558.5	387.7

31.1.11 As at 31 December 2009, the subsidiaries have servitude over land of approximately 60 rai of which the cost is included in the cost of projects.

#### 31.1.12 Operating lease commitments

The Company has entered into lease agreements and service agreements in respect of the lease of office building space. The terms of the agreements are 3 years.

The future minimum lease payments and services fee payments required under these non-cancellable contracts were as follows.

Payable within:	Million Baht
Less than 1 year	30.8
1 to 5 years	28.9

31.1.13 The subsidiaries has commitment related to uncancellable of other service contracts totalling Baht 19 million which will be payable within one year.

### 31.2 Bank guarantees

As at 31 December 2009 and 2008, there were the following outstanding bank guarantees issued by the banks in respect of certain performance bonds required in the normal course of business by the Company and its subsidiaries.

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2009	2008	2009	2008
Letter of guarantee for arrangement and maintenance of public utilities	1,122.6	1,385.0	950.0	1,281.0
Letter of guarantee for electricity usage	25.6	25.3	14.3	11.2
Other letter of guarantees	22.0	50.0	22.0	50.0
	1,170.2	1,460.3	986.3	1,342.2

### 31.3 Guarantees

As at 31 December 2009 and 2008, the Company and its subsidiaries have the following obligations in respect of guarantees.

(Unit: Million Baht)

Guarantor	Guarantee	2009	2008
Land and Houses Plc.	Phuket Future Plan Co., Ltd.	13.8	47.8
	Double Tree Co., Ltd.	148.5	148.5
	Customers	1.0	1.0
	<b>Total</b>	<b>163.3</b>	<b>197.3</b>
L H Muang Mai Co., Ltd.	Double Tree Co., Ltd.	270.0	270.0
	Phuket Future Plan Co., Ltd.	25.0	86.9
	<b>Total</b>	<b>295.0</b>	<b>356.9</b>
L&H Property Co., Ltd.	L&H Sathon Co., Ltd.	390.0	390.0

31.1.11 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทย่อยมีที่ดินในโครงการที่คิดภาระจ่ายออมรวมจำนวนประมาณ 60 ไร่ ซึ่งมูลค่าของที่ดินที่คิดภาระจ่ายออมดังกล่าวได้รวมเป็นต้นทุนโครงการแล้ว

31.1.12 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคาร โดยสัญญามีอายุ 3 ปี

บริษัทมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการที่บอกเลิกไม่ได้ ดังนี้

จ่ายชำระภายใน	ล้านบาท
ภายใน 1 ปี	30.8
1 ถึง 5 ปี	28.9

31.1.13 บริษัทย่อยมีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการอื่นที่ยกเลิกไม่ได้จำนวนรวม 19 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดต้องจ่ายชำระภายใน 1 ปี

### 31.2 หนังสือค้ำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยคงเหลือดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2552	2551	2552	2551
หนังสือค้ำประกันการจัดหาและบำรุงสาธารณูปโภค	1,122.6	1,385.0	950.0	1,281.0
หนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า	25.6	25.3	14.3	11.2
หนังสือค้ำประกันอื่นๆ	22.0	50.0	22.0	50.0
	1,170.2	1,460.3	986.3	1,342.2

### 31.3 การค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากภาระการค้ำประกันเงินกู้ยืมดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ถูกค้ำประกัน	2552	2551
บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์แพลน จำกัด	13.8	47.8
	บริษัท คับเบิลทรี จำกัด	148.5	148.5
	ลูกค้า	1.0	1.0
	<b>รวม</b>	<b>163.3</b>	<b>197.3</b>
บริษัท แอล. เอช. เมืองใหม่ จำกัด	บริษัท คับเบิลทรี จำกัด	270.0	270.0
	บริษัท ภูเก็ต ฟิวเจอร์แพลน จำกัด	25.0	86.9
	<b>รวม</b>	<b>295.0</b>	<b>356.9</b>
บริษัท แอล แอนด์ เอช พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	บริษัท แอล แอนด์ เอช สาทร์ จำกัด	390.0	390.0

## 31.4 Litigation

### The Company and its subsidiaries

As at 31 December 2009, the following significant lawsuits had been filed against the Company and its subsidiaries.

- a) In 2006, two housing estate juristic persons filed a lawsuit against the Company and a subsidiary for claim of Baht 1,013.5 million in relation to access to public thoroughfares. In June 2009, the plaintiffs requested to reduce the claim amount to Baht 800 million. In addition, in February 2009, the Company was additionally sued for the claim amounting to Baht 412.3 million in accordance with the Land Allocation Act and Customer Protect Act. Currently, the case is being considered by the court. The Company has set aside a provision of Baht 25 million for liabilities arising as a result of these cases.
- b) A condominium estate juristic person sued the Company with a claim of Baht 133 million. The Civil Court dismissed this case during September 2009.
- c) The Company and its subsidiaries have been sued for a total of approximately Baht 133.9 million. To date, the Court of the First Instance and the Appeal Court have ordered the Company and its subsidiaries to pay compensation plus interest totaling Baht 12.3 million. The Company and its subsidiaries have set aside provision of Baht 12.3 million for liabilities arising as a result of these cases, based on the opinion of their legal department.

### Associates

The following significant lawsuits had been filed against the associates:

- a) Land and Houses Property Fund ("the Fund") has been sued as second defendant in a civil case in which the plaintiff claims the Fund illegally received the transfer of the land and construction thereon of the "Langsuan Ville" condominium project from Wave Development Company Limited, a debtor of the plaintiff. On 27 July 2004, the Court of First Instance dismissed the lawsuit. On 27 February 2008, the Appeal Court dismissed the lawsuit. As at 31 December 2009, the case is being heard by the Supreme Court. However, the Fund's legal advisor believes that the outcome of the case will not adversely affect the Fund, as the Fund was a preferred creditor and thus had a preferential right to receipt of payment from the mortgaged assets. In addition, the prices at which the assets were transferred in settlement of debt were those appraised by an independent appraisal firm and thus can be held to be fair price.
- b) Land and Houses Property and Loan Fund-II ("the Fund") has been sued as defendant in a civil case in which the plaintiff claims the Fund illegally encroached on the land of the plaintiff to provide a thoroughfare to Soi Sukhumvit 55. On 18 July 2006, the South Bangkok Civil Court dismissed the lawsuit on the grounds that this land is a public road and the plaintiff therefore had no right to sue the defendant. On 13 September 2006, the plaintiff appealed this judgment with the Appeal Court and on 8 November 2006, the Fund filed a defence of the appeal. As at 31 December 2009, the case is being heard by the Appeal Court.

## 32. Financial instruments

### 32.1 Financial risk management

The Company and its subsidiaries's financial instruments, as defined under Thai Accounting Standard No. 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentations", principally comprise cash and cash equivalents, trade accounts receivables, amount due from, short-term loans, trade accounts payables, loans and debentures. The financial risks associated with these financial instruments and how they are managed is described below.

#### **Credit risk**

The Company and its subsidiaries are exposed to credit risk primarily with respect to amount due from, accounts receivables and short-term loans. The Company and its subsidiaries manage the risk by adopting appropriate

### 31.4 คติความ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ถูกฟ้องร้องในคดีต่างๆ ที่สำคัญดังนี้

- ก) ในปี 2549 นิติบุคคลหมู่บ้านจัดสรรสองแห่งฟ้องร้องบริษัทและบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเกี่ยวกับทางออกสู่ทางสาธารณะโดยมีทุนทรัพย์จำนวน 1,013.5 ล้านบาท ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2552 โจทก์ได้ขอลดทุนทรัพย์บางส่วนทำให้ทุนทรัพย์เปลี่ยนเป็นจำนวน 800 ล้านบาท และในเดือนกุมภาพันธ์ 2552 บริษัทฯ ได้ถูกฟ้องร้องเพิ่มเติมจำนวน 412.3 ล้านบาท ตามพระราชบัญญัติการจัดสรรที่ดินและพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภค ขณะนี้อยู่ในระหว่างการไต่สวนของศาลอย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้บันทึกสำรองค่าเผื่อนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวจำนวน 25 ล้านบาท
- ข) บริษัทฯ ได้ถูกนิติบุคคลอาคารชุดแห่งหนึ่งฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจำนวน 133 ล้านบาท ศาลแพ่งมีคำพิพากษายกฟ้องคดีดังกล่าวแล้วในเดือนกันยายน 2552
- ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ถูกฟ้องร้องในคดีอื่นๆ ซึ่งมีทุนทรัพย์รวมจำนวน 133.9 ล้านบาท ปัจจุบันศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์ได้มีคำพิพากษาให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยชดเชยค่าเสียหายพร้อมดอกเบี้ยรวม 12.3 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้บันทึกสำรองเผื่อนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวตามความเห็นของฝ่ายกฎหมายของบริษัทฯ รวมจำนวน 12.3 ล้านบาท

บริษัทร่วม

บริษัทรวมได้ถูกฟ้องร้องในคดีต่างๆ ที่สำคัญดังนี้

- ก) กองทุนอสังหาริมทรัพย์แลนด์แอนด์เฮาส์ ("กองทุนฯ") ถูกยื่นฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 2 ในคดีแพ่ง โดยโจทก์กล่าวหาว่า กองทุนฯ รับโอนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโครงการอาคารชุดหลังสวนวิลด์ จากบริษัท เวฟ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นลูกหนี้ของโจทก์โดยฉ้อฉล เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2547 ศาลชั้นต้นมีคำพิพากษาให้ยกฟ้องและเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2551 ศาลอุทธรณ์มี คำพิพากษาให้ยกฟ้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่ปรึกษาของกองทุนฯ เชื่อว่าผลของคดีจะไม่เป็นผลเสียหายต่อกองทุนฯ ทั้งนี้ เนื่องจากกองทุนฯ เป็นเจ้าหนี้บุริมสิทธิในทรัพย์สินของ ซึ่งสิทธิได้รับชำระหนี้จากทรัพย์สินก่อนเจ้าหนี้อื่น รวมทั้งราคาทรัพย์สินที่ค้ำประกันชำระหนี้ ถือเป็นราคาที่สมเหตุสมผล เนื่องจากได้มีการประเมินราคาโดยบริษัทประเมินราคาอิสระแล้ว
- ข) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิเรียกร้องแลนด์แอนด์เฮาส์-II ("กองทุนฯ") ถูกยื่นฟ้องร้องเป็นจำเลยในคดีแพ่งโดยโจทก์ กล่าวหาว่า กองทุนฯ รุกล้ำที่ดินของโจทก์เพื่อใช้เป็นทางเข้าออกสู่ถนนสุขุมวิท 55 เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2549 ศาลแพ่ง กรุงเทพฯ ได้มีคำพิพากษาให้ยกฟ้อง เนื่องจากที่ดินพิพาทอยู่ในถนนสาธารณะ โจทก์ไม่มีอำนาจฟ้องห้ามจำเลยยุ่งเกี่ยวกับที่ดินพิพาทและไม่มียุติเรียกร้องค่าเสียหาย ต่อมาโจทก์ได้ยื่นอุทธรณ์เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2549 และกองทุนฯ ยื่นคำแก้อุทธรณ์ในวันที่ 8 พฤศจิกายน 2549 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์

### 32. เครื่องมือทางการเงิน

### 32.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อยตามที่นิยามอยู่ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 32 "การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน" ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินทดรองจ่าย เงินให้กู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว และมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงดังนี้

## ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับ เงินทดรองจ่าย ลูกหนี้ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้น ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัท และบริษัทย่อยจึงไม่คาดว่าจะ

credit control policies and procedures and therefore does not expect to incur material financial losses. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of amount due from, accounts receivables and short-term loans to as stated in the balance sheet.

### Interest rate risk

The Company and its subsidiaries's exposure to interest rate risk relates primarily to its deposit at financial institutions, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, debentures and long-term loans which bearing of interest. Significant financial assets and liabilities as at 31 December 2009 and 2008 classified by type of interest rates are summarised in the table below, with those financial assets and liabilities that carry fixed interest rates further classified based on the maturity date, or the repricing date if this occurs before the maturity date.

	Consolidated financial statements							
	As at 31 December 2009							
	Fixed interest rates				Floating interest rate	Non-interest bearing	Total	Interest rate (% p.a.)
	At call	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years (Million Baht)				
<b>Financial assets</b>								
Cash and cash equivalents	-	1,360	-	-	546	262	2,168	0.25 – 1.10
Trade accounts receivables	-	-	-	-	-	13	13	-
<b>Financial liabilities</b>								
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	-	319	-	-	15	-	334	1.42 – 4.07 and 10.45 – 11.25
Trade accounts payables	-	-	-	-	-	882	882	-
Trade accounts payables – related parties	-	-	-	-	-	9	9	-
Other payables – related parties	-	-	-	-	-	14	14	-
Short-term loans from related parties	406	-	-	-	-	-	406	4.35 – 7.50
Long-term loans	-	2,000	3,000	-	2,018	-	7,018	As specified in Note 18
Debentures	-	2,000	7,000	-	-	-	9,000	As specified in Note 19

	Separate financial statements							
	As at 31 December 2009							
	Fixed interest rates				Floating interest rate	Non-interest bearing	Total	Interest rate (% p.a.)
	At call	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years (Million Baht)				
<b>Financial assets</b>								
Cash and cash equivalents	-	960	-	-	406	151	1,517	0.25 – 1.10
Amount due from and accounts receivables – related parties	-	-	-	-	-	5	5	-
Short-term loans to related parties	1,139	-	-	-	-	-	1,139	4.35 – 7.50

ได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทและบริษัทย่อยอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของเงินที่ปล่อยกู้ ลูกหนี้ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นที่แสดงอยู่ในงบดุล

### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงินเงินให้กู้ยืมระยะสั้น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่สำคัญสามารถจัดตามประเภทอัตราดอกเบี้ย และสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่สามารถแยกตามวันที่ครบกำหนด หรือ วันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ (หากวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ถึงก่อน) ได้ดังนี้

	งบการเงินรวม							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552							
	อัตราดอกเบี้ยคงที่				อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นตาม ราคาตลาด	ไม่มี อัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี (ล้านบาท)				
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	1,360	-	-	546	262	2,168	0.25 - 1.10
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	-	13	13	-
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	319	-	-	15	-	334	1.42 - 4.07 และ 10.45 - 11.25
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	882	882	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	9	9	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	14	14	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	406	-	-	-	-	-	406	4.35 - 7.50
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	2,000	3,000	-	2,018	-	7,018	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 18
เงินกู้	-	2,000	7,000	-	-	-	9,000	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 19

	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552							
	อัตราดอกเบี้ยคงที่				อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นตาม ราคาตลาด	ไม่มี อัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี (ล้านบาท)				
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	960	-	-	406	151	1,517	0.25 - 1.10
เงินที่ปล่อยกู้และลูกหนี้การค้า ที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	5	5	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	1,139	-	-	-	-	-	1,139	4.35 - 7.50

	Separate financial statements							
	As at 31 December 2009							
	Fixed interest rates				Floating interest rate	Non-interest bearing	Total	Interest rate (% p.a.)
	At call	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years (Million Baht)				
<b>Financial liabilities</b>								
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	-	319	-	-	-	-	319	1.42 – 4.07
Trade accounts payables	-	-	-	-	-	706	706	-
Trade accounts payables – related parties	-	-	-	-	-	8	8	-
Other payables – related parties	-	-	-	-	-	2	2	-
Short-term loans from related parties	100	-	-	-	-	-	100	3.00 – 5.50
Long-term loans	-	2,000	3,000	-	197	-	5,197	As specified in Note 18
Debentures	-	2,000	7,000	-	-	-	9,000	As specified in Note 19

	Consolidated financial statements							
	As at 31 December 2008							
	Fixed interest rates				Floating interest rate	Non-interest bearing	Total	Interest rate (% p.a.)
	At call	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years (Million Baht)				
<b>Financial assets</b>								
Cash and cash equivalents	-	350	-	-	347	536	1,233	0.75 – 2.65
Trade accounts receivables	-	-	-	-	-	10	10	-
Amount due from and accounts receivables – related parties	-	-	-	-	-	1	1	-
<b>Financial liabilities</b>								
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	-	1,903	-	-	20	-	1,923	3.68 – 4.08 and 11.25 – 11.75
Trade accounts payables	-	-	-	-	-	1,324	1,324	-
Trade accounts payables – related parties	-	-	-	-	-	19	19	-
Other payables – related parties	-	-	-	-	-	10	10	-
Short-term loans from related parties	220	-	-	-	-	-	220	5.25 – 7.50
Long-term loans	-	-	2,000	-	3,463	-	5,463	As specified in Note 18
Debentures	-	1,500	7,000	-	-	-	8,500	As specified in Note 19



	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552							
	อัตราดอกเบี้ยคงที่				อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นตาม ราคาตลาด	ไม่มี อัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี (ล้านบาท)				
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	319	-	-	-	-	319	1.42 - 4.07
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	706	706	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	8	8	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	2	2	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	100	-	-	-	-	-	100	3.00 - 5.50
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	2,000	3,000	-	197	-	5,197	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 18
เงินกู้	-	2,000	7,000	-	-	-	9,000	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 19

	งบการเงินรวม							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551							
	อัตราดอกเบี้ยคงที่				อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นตาม ราคาตลาด	ไม่มี อัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี (ล้านบาท)				
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	350	-	-	347	536	1,233	0.75 - 2.65
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	-	10	10	-
เงินทดรองจ่ายและลูกหนี้กิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	1	1	-
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	1,903	-	-	20	-	1,923	3.68 - 4.08 และ 11.25 - 11.75
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	1,324	1,324	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	19	19	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	10	10	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	220	-	-	-	-	-	220	5.25 - 7.50
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	2,000	-	3,463	-	5,463	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 18
หุ้นกู้	-	1,500	7,000	-	-	-	8,500	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 19

	Separate financial statements							
	As at 31 December 2008							
	Fixed interest rates				Floating interest rate	Non-interest bearing	Total	Interest rate (% p.a.)
	At call	Within 1 year	1-5 years	Over 5 years (Million Baht)				
<b>Financial assets</b>								
Cash and cash equivalents	-	350	-	-	18	195	563	0.75 - 2.65
Amount due from and accounts receivables - related parties	-	-	-	-	-	8	8	-
Short-term loans to related parties	669	-	-	-	-	-	669	5.25 - 7.50
<b>Financial liabilities</b>								
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	-	1,903	-	-	-	-	1,903	3.68 - 4.08
Trade accounts payables	-	-	-	-	-	1,145	1,145	-
Trade accounts payables - related parties	-	-	-	-	-	18	18	-
Other payables - related parties	-	-	-	-	-	1	1	-
Short-term loans from related parties	210	-	-	-	-	-	210	5.50
Long-term loans	-	-	2,000	-	1,470	-	3,470	As specified in Note 18
Debentures	-	1,500	7,000	-	-	-	8,500	As specified in Note 19

#### Foreign currency risk

The Company exposure to foreign currency risk arises mainly from investment transactions that are denominated in foreign currencies. The Company has no forward contracts to reduce the exposure.

The balances of financial assets denominated in foreign currencies as at 31 December 2009 and 2008 are summarised below:

Foreign currency	Consolidated and Separate financial statements			
	Financial assets		Average exchange rate as at 31 December	
	(Million)	(Million)	(Baht per 1 foreign currency unit)	
	2009	2008	2009	2008
Philippines Peso	1,223	1,223	0.7184	0.7389
Indonesia Rupiah	345,956	345,956	3.5471 (per 1,000 Rupiah)	3.1874 (per 1,000 Rupiah)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551							
	อัตราดอกเบี้ยคงที่				อัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นตาม ราคาตลาด	ไม่มี อัตรา ดอกเบี้ย	รวม	อัตรา ดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 ถึง 5 ปี	มากกว่า 5 ปี (ล้านบาท)				
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	350	-	-	18	195	563	0.75 - 2.65
เงินทดรองจ่ายและลูกหนี้ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	8	8	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	669	-	-	-	-	-	669	5.25 - 7.50
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	1,903	-	-	-	-	1,903	3.68 - 4.08
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	1,145	1,145	-
เจ้าหนี้การค้ากิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	18	18	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	1	1	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน	210	-	-	-	-	-	210	5.50
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	2,000	-	1,470	-	3,470	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 18
หุ้นกู้	-	1,500	7,000	-	-	-	8,500	ตามที่ระบุใน หมายเหตุ 19

#### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องจากการลงทุนเป็นเงินตราต่างประเทศบริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 บริษัทฯมียอดคงเหลือของสินทรัพย์ทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศดังนี้

สกุลเงิน	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
	สินทรัพย์ทางการเงิน		อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	(ล้าน)	(ล้าน)	(บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
	2552	2551	2552	2551
เปโซฟิลิปปินส์	1,223	1,223	0.7184	0.7389
รูเปียอินโดนีเซีย	345,956	345,956	3.5471 (ต่อ 1,000 รูเปีย)	3.1874 (ต่อ 1,000 รูเปีย)

### 32.2 Fair values of financial instruments

The estimated fair value of financial instruments as at 31 December 2009 and 2008, in comparison with the related amounts carried in the balance sheet, is as follows:

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements				Separate financial statements			
	Carrying amount		Fair value		Carrying amount		Fair value	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Financial assets</b>								
Cash and cash equivalents	2,168	1,233	2,168	1,233	1,517	563	1,517	563
Trade accounts receivables	13	10	13	10	-	-	-	-
Amount due from and accounts receivables - related parties	-	1	-	1	5	8	5	8
Short-term loans to related parties	-	-	-	-	1,139	669	1,139	669
<b>Financial liabilities</b>								
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	334	1,923	332	1,915	319	1,903	317	1,895
Trade accounts payables	882	1,324	882	1,324	706	1,145	706	1,145
Trade accounts payables - related parties	9	19	9	19	8	18	8	18
Other payables - related parties	14	10	14	10	2	1	2	1
Short-term loans from related parties	406	220	406	220	100	210	100	210
Long-term loans	7,018	5,463	6,853	5,388	5,197	3,470	5,032	3,395
Debentures	9,000	8,500	8,528	8,239	9,000	8,500	8,528	8,239

The methods and assumptions used by the Company and its subsidiaries in estimating the fair value of financial instruments are as follows:

- For financial assets and liabilities which have short-term maturity, including cash and deposit at financial institutions, accounts receivables and accounts payables, their carrying amounts in the balance sheet approximate their fair value.
- For fixed rate debentures and long-term loans, their fair value is estimated by discounting expected future cash flow by the current market interest rate of the loans with similar terms and conditions.
- For debentures and long-term loans carrying interest approximate to the market rate, their carrying amounts in the balance sheet approximates their fair value.

### 33. Capital management

The primary objectives of the Company's capital management is to ensure that it has an appropriate financial structure and preserves the ability to continue its business as a going concern.

According to the balance sheet as at 31 December 2009, the Group's debt-to-equity ratio was 0.72:1 (2008: 0.70:1) and the Company's was 0.71:1 (2008: 0.71:1).

## 32.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

ตารางต่อไปนี้เป็นการสรุปเปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีและมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	มูลค่าตามบัญชี		มูลค่ายุติธรรม		มูลค่าตามบัญชี		มูลค่ายุติธรรม	
	2552	2551	2552	2551	2552	2551	2552	2551
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,168	1,233	2,168	1,233	1,517	563	1,517	563
ลูกหนี้การค้า	13	10	13	10	-	-	-	-
เงินทดรองจ่ายและลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1	-	1	5	8	5	8
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1,139	669	1,139	669
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	334	1,923	332	1,915	319	1,903	317	1,895
เจ้าหนี้การค้า	882	1,324	882	1,324	706	1,145	706	1,145
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9	19	9	19	8	18	8	18
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14	10	14	10	2	1	2	1
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	406	220	406	220	100	210	100	210
เงินกู้ยืมระยะยาว	7,018	5,463	6,853	5,388	5,197	3,470	5,032	3,395
หุ้นกู้	9,000	8,500	8,528	8,239	9,000	8,500	8,528	8,239

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการประมาณการมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินตามหลักเกณฑ์ดังนี้

- สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่จะครบกำหนดในระยะเวลาอันสั้น ได้แก่ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ลูกหนี้และเจ้าหนี้แสดงมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณตามมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบดุล
- หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวที่จ่ายดอกเบี้ยในอัตราคงที่ แสดงมูลค่ายุติธรรมโดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่ายในอนาคต คัดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยโดยประมาณในตลาดปัจจุบันสำหรับเงินกู้ยืมที่มีเงื่อนไขใกล้เคียงกัน
- หุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวที่จ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณตามมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบดุล

## 33. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ตามงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.72:1 (2551: 0.70:1) และบริษัทมีอัตราส่วนเท่ากับ 0.71:1 (2551: 0.71:1)

### 34. Reclassification

Certain amounts in the financial statements for the year ended 31 December 2008 have been reclassified to conform to the current year's classification but with no effect to previously reported net income or shareholders' equity. The reclassifications are as follows:

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	As reclassified	As previously reported	As reclassified	As previously reported
Administrative expenses	980,515,389	1,025,893,679	770,028,319	815,406,609
Management benefit expenses	45,378,290	–	45,378,290	–

### 35. Subsequent event

On 6 February 2010, the major shareholders of Quality Construction Products Plc., namely the Company, Quality Houses Plc. and Asian Property Development Plc., entered into a memorandum of understanding ("MOU") with respect to the sale of a totally of the 204 million shares, or 51 percent of all issued shares of Quality Construction Products Plc., to SCG Building Materials Co., Ltd. (owned 100% by Siam Cement Plc.). The Company is to sale for a total of 40,997,300 shares, which is equivalent to 10.25% of its issued shares. After the sale, the Company will continue to hold 84,627,680 shares, or 21.16% of its issued shares. The sale and purchase of shares will be considered complete when all of the following conditions are met.

- 1) The major shareholders of Quality Construction Products Plc. offer and sell no less than 51% of all shares in issue of Quality Construction Products Plc. to SCG Building Materials Co., Ltd., and transfer all shares at one time.
- 2) The Boards of Directors of SCG Building Materials Co., Ltd. and of the major shareholders of Quality Construction Products Plc. agree and approve the sale and purchase of such shares.
- 3) SCG Building Materials Co., Ltd. enters into the share purchase agreement and other related agreements with the major shareholders of Quality Construction Products Plc.

However, the MOU may be terminated if the above conditions are not met within 1 month from the date of the MOU, or if the value of shares of Quality Construction Products Plc. declines materially, or if there are any significant changes in its business.

On 23 February 2010, the Company, Quality Hoses Plc. and Asian Property Development Plc. entered into the share purchase agreement. And on 24 February 2010 the Company transferred the aforesaid shares to SCG Building Materials Co., Ltd.

### 36. Approval of financial statements

These financial statements were authorised for issue by the Company's Board of Directors on 25 February 2010.

### 34. การจัดประเภทรายการในงบการเงิน

บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทรายการบัญชีบางรายการในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในปัจจุบัน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้แล้ว การจัดประเภทรายการใหม่มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ตามที่ยึดประเภทใหม่	ตามที่เคยรายงานไว้	ตามที่ยึดประเภทใหม่	ตามที่เคยรายงานไว้
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	980,515,389	1,025,893,679	770,028,319	815,406,609
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	45,378,290	-	45,378,290	-

### 35. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2553 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) คือ บริษัทฯ บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ได้ทำบันทึกข้อตกลงขายหุ้นบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) ในจำนวนรวม 204 ล้านหุ้นคิดเป็นร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) ให้กับ บริษัท เอสซีซี ผลิภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 โดยบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) โดยเป็นส่วนที่บริษัทฯ จะขายจำนวน 40,997,300 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 10.25 ซึ่งภายหลังการขายแล้ว บริษัทฯจะถือหุ้นใน บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 84,627,680 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 21.16 โดยการซื้อขายหุ้นดังกล่าวจะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขดังต่อไปนี้บรรลุผลครบทุกข้อแล้ว

- 1) กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) ต้องเสนอขายหุ้นให้บริษัท เอสซีซี ผลิภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) โดยต้องโอนหุ้นทั้งหมดพร้อมกันในคราวเดียว
- 2) คณะกรรมการของบริษัท เอสซีซี ผลิภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด และคณะกรรมการของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) มีมติอนุมัติการซื้อขายหุ้น บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัท เอสซีซี ผลิภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด

อย่างไรก็ตาม บันทึกข้อตกลงดังกล่าวอาจถูกยกเลิกได้หากเงื่อนไข 3 ข้อข้างต้นไม่บรรลุผลภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่ทำบันทึกข้อตกลงหรือบริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าลดลงหรือมีการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2553 บริษัทฯ บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้วโดยบริษัทฯ ได้ทำการโอนหุ้นของบริษัทดังกล่าวให้กับบริษัท เอสซีซี ผลิภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด ในวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2553 แล้ว

### 36. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2553

## OTHER REFERENCES

### Auditor

**Miss Runnapa Lertsuwankul**

Ernst & Young Office Limited

Certified Public Account (Thailand) No. 3516

33<sup>rd</sup> Floor, Lake Rajada Office Complex 193/136-137 Ratchadapisek Road Bangkok 10110 Thailand

Tel . 66 (0) 2264 0777 Fax. 66 (0) 2264 0790

### Debenture Registrar : Number of Unsecured Debentures No. 1/2005 2,000,000 units

**Bangkok Bank Public Company Limited**

333 Silom Road, Bangkok 10500 Thailand

Tel. 66 (0) 2631 2315 Fax. 66 (0) 2236 0501

### Debenture Registrar : Number of Unsecured Debentures No. 1/2007 2,000,000 units

**Siam Commercial Bank Public Company Limited**

3rd Floor, Building 2 1060 New Petchburi Road Makkasan Ratchathewi Bangkok 10400 Thailand

Tel. 66 (0) 2256 2323-7 Fax. 66 (0) 2256 2405

### Debenture Registrar : Number of Unsecured Debentures No. 1/2008 3,000,000 units

**Siam Commercial Bank Public Company Limited**

3rd Floor, Building 2 1060 New Petchburi Road Makkasan Ratchathewi Bangkok 10400 Thailand

Tel. 66 (0) 2256 2323-7 Fax. 66 (0) 2256 2405

### Debenture Registrar : Number of Unsecured Debentures No. 1/2009 2,000,000 units

**Siam Commercial Bank Public Company Limited**

3rd Floor, Building 2 1060 New Petchburi Road Makkasan Ratchathewi Bangkok 10400 Thailand

Tel. 66 (0) 2256 2323-7 Fax. 66 (0) 2256 2405

### Appraisal Company

**Grand Asset Advisory Co., Ltd.**

16 th Floor, Asoke Tower 219/52 Sukhumvit 21(Soi Asoke) Khlong Toei-Nuea Wattana Bangkok 10110

Tel. 66 (0) 2260 4499 Fax 66 (0) 2260 0090-91

**TAP Valuation Co., Ltd.**

18 th Floor, RS Tower 121/62 Ratchadapisek Road Din Daeng Bangkok 10320

Tel. 66 (0) 2642 2712-14 Fax 66 (0) 2642 2711



# บุคคลอ้างอิงอื่นๆ

## ผู้สอบบัญชี

นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล

เลขทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาต 3516

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

193/136-137 ชั้น 33 อาคารเลครัชคาคอมเพล็กซ์ ถนนรัชดาภิเษก กรุงเทพฯ 10110

โทร. 0 2264 0777 โทรสาร 0 2264 0790

นายทะเบียนหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันครั้งที่ 1/2548 จำนวน 2,000,000 หน่วย

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

333 ถนนสีลม กรุงเทพฯ 10500

โทร. 0 2631 2315 โทรสาร 0 2236 0501

นายทะเบียนหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันครั้งที่ 1/2550 จำนวน 2,000,000 หน่วย

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

สายปฏิบัติการธุรกรรมการเงินและหลักทรัพย์

อาคาร 2 ชั้น 3 1060 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400

โทร. 0 2256 2323-7 โทรสาร 0 2256 2405

นายทะเบียนหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันครั้งที่ 1/2551 จำนวน 3,000,000 หน่วย

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

สายปฏิบัติการธุรกรรมการเงินและหลักทรัพย์

อาคาร 2 ชั้น 3 1060 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400

โทร. 0 2256 2323-7 โทรสาร 0 2256 2405

นายทะเบียนหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันครั้งที่ 1/2552 จำนวน 2,000,000 หน่วย

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

สายปฏิบัติการธุรกรรมการเงินและหลักทรัพย์

อาคาร 2 ชั้น 3 1060 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400

โทร. 0 2256 2323-7 โทรสาร 0 2256 2405

## บริษัทประเมินราคา

บริษัท แกรนด์ แอสเซท แอนด์ไวเซอรี่ จำกัด

219/52 ชั้น 16 อาคารอโศกทาวเวอร์ส ถนนสุขุมวิท 21(ซอยอโศก) แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

โทร. 0 2260 4499, โทรสาร 0 2260 0090-91

บริษัท ทีเอฟที แวลูเอชั่น จำกัด

121/62 อาคารอาร์เอสทาวเวอร์ ชั้น 18 ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง กรุงเทพฯ 10320

โทร. 0 2642 2712-14, โทรสาร 0 2642 2711

# CONTENT SUMMARY OF TRANSACTIONS SPECIFIED ACCORDING TO FORM 56-2 IN ANNUAL REPORT OF 2009

	Page
<b>1. General Information</b>	
1.1 Company	Back Cover
1.2 Corporate that The Company Held Over 10% Shares	16
1.3 Other References	234
<b>2. Message from the Chairman</b>	2
<b>3. The Responsibility for the Financial Reporting of the Board of Directors</b>	134
<b>4. Report of the Chairman of the Audit Committee</b>	4
<b>5. Report of the Chairman of the Nomination and Compensation Committee</b>	6
<b>6. Summary of The Company's Financial Information</b>	
6.1 Financial Information	1
6.2 Financial Ratios	132
<b>7. Business Operations</b>	
7.1 Overall picture of the operations of the Company, its subsidiaries and associated companies	30
7.2 Revenue Structure	8
<b>8. Risk Factors</b>	22
<b>9. Shareholding Structure and Management</b>	
9.1 Equity	36
9.2 Shareholders	42
9.3 Dividend payment policy	42
9.4 The Board of Directors	46
9.5 The Audit Committee	48
9.6 The Nomination and Compensation Committee	50
9.7 The Executive Board	52
9.8 Selection of Committee Members and Executives	54
9.9 Compensation of the Management	56
9.10 The principles of good corporate governance	58
9.11 Supervision of the use of insider information	76
9.12 Internal control	90
<b>10. Related Party Transactions</b>	
10.1 Related party transactions in 2009	92
10.2 Necessity and accountability of the transactions	96
10.3 Measures/Procedures of approving related party transactions	96
10.4 Policy or trend of related party transactions	96
10.5 Reasons why parties with potential conflicts of interests hold more than 10% of shares in the subsidiaries or associated companies	98
<b>11. Explanations and Analysis of Financial Position and Operating Results</b>	
11.1 Overall picture of past performances	102
11.2 Financial position	108
11.3 Major factors and influences that may affect future operations or financial position	122
<b>12. Financial Statements</b>	
12.1 Comparison on the Company's financial statement and combined financial statement	138
12.2 Compensation for the Auditor	128

# สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2 ในรายงานประจำปี 2552

Page

<b>1. ข้อมูลทั่วไป</b>	
1.1 บริษัท	ปกหลัง
1.2 นิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป	17
1.3 บุคคลอ้างอิง	235
<b>2. รายงานจากประธานกรรมการ</b>	3
<b>3. รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน</b>	135
<b>4. รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ</b>	5
<b>5. รายงานจากประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน</b>	7
<b>6. ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัทฯ</b>	
6.1 ข้อมูลจากงบการเงิน	1
6.2 อัตราส่วนทางการเงิน	133
<b>7. ลักษณะการประกอบธุรกิจ</b>	
7.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทร่วม	31
7.2 โครงสร้างรายได้	9
<b>8. ปัจจัยความเสี่ยง</b>	23
<b>9. โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</b>	
9.1 หลักทรัพย์ของบริษัท	37
9.2 ผู้ถือหุ้น	43
9.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล	43
9.4 คณะกรรมการบริษัท	47
9.5 คณะกรรมการตรวจสอบ	49
9.6 คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน	51
9.7 คณะกรรมการบริหาร	53
9.8 การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	55
9.9 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	57
9.10 การปฏิบัติตามหลักการของการกำกับดูแลกิจการ	59
9.11 การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	77
9.12 การควบคุมภายใน	91
<b>10. รายการระหว่างกัน</b>	
10.1 รายการระหว่างกันในปี 2552	93
10.2 ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน	97
10.3 มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน	97
10.4 นโยบายหรือแนวโน้มนำการทำรายการระหว่างกัน	97
10.5 เหตุผลที่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเกินร้อยละ 10	99
<b>11. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน</b>	
11.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา	103
11.2 ฐานะการเงิน	109
11.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต	123
<b>12. งบการเงิน</b>	
12.1 งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทและงบการเงินรวม	139
12.2 คำตอบแทนผู้สอบบัญชี	129