

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2554		2555		2556	
		%		%		%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	126,179	2.80	158,817	3.61	161,398	3.66
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น- สุทธิ	244,609	5.44	206,595	4.70	209,361	4.75
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	26,874	0.60	27,225	0.62	24,776	0.56
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัท ที่เกี่ยวข้องกัน	12,000	0.27	-	-	-	-
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	74,067	1.65	74,067	1.69	74,067	1.68
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,326	0.23	9,032	0.21	29,250	0.66
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	494,055	10.98	475,736	10.83	498,852	11.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนเพื่อขาย	243,499	5.41	270,993	6.17	322,422	7.31
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	899,074	19.99	907,109	20.65	944,153	21.40
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	23,470	0.52	26,080	0.59	29,830	0.68
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,229,202	27.32	1,229,202	27.98	1,229,203	27.86
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการเงินลงทุน-สุทธิ	256,450	5.70	226,630	5.16	210,028	4.76
เงินลงทุนระยะยาวอื่น						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	861,136	19.14	847,428	19.29	832,658	18.87
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า ส่วนที่เกินหนึ่งปี - สุทธิ	388,850	8.64	314,783	7.16	240,717	5.46
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	41,925	0.93	41,898	0.95	58,354	1.32
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	59,641	1.33	50,682	1.15	42,225	0.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	1,339	0.03	3,255	0.07	3,127	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,004,586	89.02	3,918,060	89.17	3,912,717	88.69
รวมสินทรัพย์	4,498,641	100.00	4,393,796	100.00	4,411,569	100.00

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2554</u>		<u>2555</u>		<u>2556</u>	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		%		%		%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชี						
และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	822,400	18.28	576,900	13.13	610,700	13.84
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	270,889	6.02	283,904	6.46	283,904	5.59
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	254	0.01	279	0.01	699	0.02
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	87,704	1.95	68,455	1.56	74,129	1.68
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	26,226	0.58	24,992	0.57	17,690	0.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,207,473	26.84	954,530	21.72	949,884	21.53
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	991	0.02	704	0.02	-	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	6,904	0.15	6,904	0.16	6,904	0.16
ภาระผูกพันผลประโยชน์	60,926	1.35	89,554	2.04	96,297	2.18
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,921	0.31	15,593	0.35	19,259	0.44
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	82,742	1.84	112,755	2.57	122,460	2.78
รวมหนี้สิน	1,290,215	28.68	1,067,285	24.29	1,072,344	24.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	850,000	18.89	850,000	19.35	850,000	19.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	36.52	1,643,000	37.39	1,643,000	37.24
ส่วนเกินทุน - หุ้นสามัญซื้อคืน	16,950	0.38	16,950	0.39	16,950	0.38
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	85,000	1.89	85,000	1.93	85,000	1.93
ยังไม่ได้จัดสรร	531,077	11.81	627,166	14.27	598,737	13.57
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	82,399	1.83	104,395	2.38	145,538	3.30
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,208,426	71.32	3,326,511	75.71	3,339,225	75.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,498,641	100.00	4,393,796	100.00	4,411,569	100.00

งบกำไรขาดทุนของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย: พันบาท)

	<u>2554</u>		<u>2555</u>		<u>2556</u>	
		%		%		%
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,333,444	68.20	1,513,600	72.90	1,565,733	76.62
รายได้ค่าบริการงาน	57,307	2.93	62,093	2.99	64,415	3.15
ดอกเบี้ยรับ	2,356	0.12	1,133	0.05	1,649	0.08
เงินปันผลรับ	313,163	16.02	147,382	7.10	139,329	6.82
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์	39,362	2.01	1,745	0.08	351	0.02
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	101,110	4.87	-	-
รายได้อื่น	209,552	10.72	249,154	12.00	271,955	13.31
รวมรายได้	1,955,184	100.00	2,076,217	100.00	2,043,432	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	836,608	42.79	910,326	43.85	929,753	45.50
ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมราคา						
และค่าตัดจำหน่าย	194,521	9.95	188,557	9.08	210,666	10.31
ค่าใช้จ่ายในการขาย	209,201	10.70	201,433	9.70	231,578	11.33
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	475,826	24.34	548,841	26.43	575,656	28.17
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18,980	0.97	34,568	1.66	21,349	1.04
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	30,971	1.58	25,851	1.25	19,688	0.96
รวมค่าใช้จ่าย	1,766,107	90.33	1,909,576	91.97	1,988,690	97.32
กำไรก่อนภาษีเงินได้	189,077	9.67	166,641	8.03	54,742	2.68
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	-	-	(8,379)	(0.40)	1,829	
กำไรสุทธิ	189,077	9.67	158,262	7.62	56,571	2.77
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	2.22		1.86		0.67	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	85,000,000		85,000,000		85,000,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2554</u>	<u>2555</u>	<u>2556</u>
กำไรสุทธิ	189,077	158,262	56,571
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(35,483)	27,495	51,429
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก			
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ			
ผลประโยชน์พนักงาน	(2,110)	(24,592)	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	(581)	(10,286)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	<u>(37,593)</u>	<u>2,322</u>	<u>41,143</u>
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	<u>151,484</u>	<u>160,584</u>	<u>97,714</u>
การปันส่วนกำไรเบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	151,484	160,584	97,714
	<u>151,484</u>	<u>160,584</u>	<u>97,714</u>

งบกระแสเงินสดของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2554</u>	<u>2555</u>	<u>2556</u>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	189,077	166,641	54,742
รายการปรับกระทบยอด			
ดอกเบี้ยรับ	(2,356)	(1,133)	(1,649)
เงินปันผลรับ	(313,163)	(147,382)	(139,329)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(8,205)	10,923	(19,260)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	189,592	200,825	207,471
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	18,337	16,278	15,753
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	74,067	74,067	74,067
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5,572	6,021	8,791
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8,527	12,330	10,402
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(101,110)	-
ขาดทุน(กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(39,362)	(1,745)	(351)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,784	4,049	8,481
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	294
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	(71)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	<u>30,971</u>	<u>25,851</u>	<u>19,688</u>
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	155,841	265,615	239,029
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	182,698	18,399	26,574
สินค้าคงเหลือ	(631)	(352)	2,449
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,204	1,294	(20,219)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(23)	(1,916)	128
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(111,520)	(16,876)	(15,685)
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	87,704	(19,249)	5,674
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,084)	(1,235)	(7,301)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1,311)	1,672	3,666
จ่ายคืนสำรองผลประโยชน์พนักงาน	<u>(16,835)</u>	<u>(6,681)</u>	<u>(3,660)</u>
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักภาษีเงินได้จ่าย	299,043	240,672	230,655
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	7,776	7,500	-
จ่ายภาษีเงินได้	<u>(9,032)</u>	<u>(260)</u>	<u>(10,079)</u>
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	<u>297,787</u>	<u>247,912</u>	<u>220,576</u>

งบกระแสเงินสดของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	1,082	2,585	1,649
เงินปันผลรับ	313,163	47,202	51,441
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	100,180	87,888
เงินสดรับคืนจากการให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกู้ยืม	58,429	12,000	-
เงินสดจ่ายให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกู้ยืม	(46,600)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหน่วยลงทุนบริษัทร่วม	(1,002)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นบริษัทย่อย	(3,000)	-	(50,079)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นกิจการร่วมค้า	-	(2,610)	(3,750)
เงินสดรับจากการปิดบริษัทย่อย	-	-	5,071
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	114,720	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(2,099)	(262)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	48,615	1,896	1,908
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(194,301)	(174,379)	(233,599)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,994)	(5,993)	(7,134)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	172,392	93,502	(146,867)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,316,400	918,100	564,200
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(677,000)	(1,163,600)	(530,400)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(1,092,310)	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(316)	(262)	(284)
จ่ายดอกเบี้ย	(29,118)	(20,514)	(19,644)
เงินปันผลจ่าย	(42,500)	(42,500)	(85,000)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(524,844)	(308,776)	(71,128)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(54,665)	32,638	2,581
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	180,844	126,179	158,817
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	126,179	158,817	161,398

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2554		2555		2556	
		%		%		%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	590,234	6.98	662,908	7.76	711,974	8.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	527,774	6.24	407,534	4.77	437,726	5.07
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	74,197	0.88	86,182	1.01	84,778	0.98
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6,000	0.07	-	-	-	-
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	89,817	1.06	103,519	1.21	105,621	1.22
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	47,252	0.56	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,285	0.33	36,967	0.43	59,395	0.69
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,363,559	16.13	1,297,110	15.19	1,399,494	16.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,302,779	15.41	1,309,526	15.34	1,310,214	15.18
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	217,716	2.57	217,716	2.55	217,716	2.52
เงินลงทุนเพื่อขาย	266,293	3.15	299,148	3.50	358,584	4.16
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	297,708	3.52	273,149	3.20	273,462	3.17
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	4,314,576	51.03	4,541,773	53.19	4,556,130	52.80
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า						
ส่วนที่เกินหนึ่งปี - สุทธิ	530,607	6.28	410,484	4.81	311,692	3.61
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	42,865	0.51	46,064	0.54	63,960	0.74
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	114,220	1.35	136,667	1.60	129,147	1.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	5,240	0.06	7,102	0.08	8,547	0.10
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,092,004	83.87	7,241,629	84.81	7,229,452	83.78
รวมสินทรัพย์	8,455,563	100.00	8,538,739	100.00	8,628,946	100.00

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2554		2555		2556	
		%		%		%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม						
ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	822,400	9.73	655,298	7.67	662,700	7.68
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	872,899	10.32	822,553	9.63	829,517	9.61
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	449	0.01	488	0.01	772	0.01
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ						
ภายใน 1 ปี	20,611		98,010		185,195	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6,000	0.07	12,233	0.14	13,106	0.15
ส่วนของรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าที่ครบ						
กำหนดภายในหนึ่งปี	25,433	0.30	25,433	0.30	25,433	0.29
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	87,704	1.04	68,455	0.80	74,129	0.86
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7,542	0.09	11,108	0.13	9,370	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46,830	0.55	52,242	0.61	39,387	0.46
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,889,868	22.35	1,745,820	20.45	1,839,609	21.32
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	1,273	0.02	777	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,015,788	12.01	1,225,044	14.35	1,091,913	12.65
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายรอ						
การรับรู้	6,904	0.08	6,904	0.08	6,904	0.08
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	711,576	8.42	686,143	8.04	660,709	7.66
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	124,264	1.47	154,622	1.81	172,135	1.99
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,291	0.19	15,038	0.18	13,785	0.16
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,921	0.16	20,603	0.24	22,388	0.26
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,890,017	22.35	2,109,131	24.70	1,967,834	22.81
รวมหนี้สิน	3,779,885	44.70	3,854,951	45.15	3,807,443	44.12

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	<u>2554</u>		<u>2555</u>		<u>2556</u>	
		%		%		%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	850,000	10.05	850,000	9.95	850,000	9.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	19.43	1,643,000	19.24	1,643,000	19.04
ส่วนเกินทุน - หุ้นสามัญซื้อคืน	18,366	0.22	18,366	0.22	18,366	0.21
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	85,000	1.01	85,000	1.00	85,000	0.99
สำรองอื่น	15,740	0.19	15,740	0.18	15,740	0.18
ยังไม่ได้จัดสรร	1,272,669	15.05	1,368,780	16.03	1,372,148	15.90
หัก หุ้นสามัญซื้อคืน	(15,740)	(0.19)	(15,740)	(0.18)	(15,740)	(0.18)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	100,950	1.19	95,342	1.12	174,430	2.02
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,969,985	46.95	4,060,488	47.55	4,142,944	48.01
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	705,693	8.35	623,300	7.30	678,559	7.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,675,678	55.30	4,683,788	54.85	4,821,503	55.88
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,455,563	100.00	8,538,739	100.00	8,628,946	100.00

งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2554		2555		2556	
		%		%		%
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,492,413	89.03	4,257,442	89.66	4,700,505	92.16
รายได้ค่าบริการงาน	62,755	1.60	61,035	1.29	65,059	1.28
ดอกเบี้ยรับ	4,071	0.10	9,092	0.19	6,299	0.12
เงินปันผลรับ	24,260	0.62	12,115	0.26	13,333	0.26
รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	25,433	0.65	25,433	0.54	25,433	0.50
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	39,553	1.01	-	-	1,262	0.02
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	101,110	2.13	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	111,813	2.85	106,926	2.25	88,576	1.74
รายได้อื่น	162,269	4.14	175,431	3.69	200,071	3.92
รวมรายได้	3,922,567	100.00	4,748,584	100.00	5,100,538	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	2,358,219	60.12	2,807,639	59.13	2,858,584	56.04
ต้นทุนบริการ-ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	352,456	8.99	440,844	9.28	527,014	10.33
ค่าใช้จ่ายในการขาย	342,213	8.72	364,213	7.67	390,322	7.65
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	766,296	19.54	933,874	19.67	1,075,690	21.09
ขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	2,356	0.05	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,935	0.05	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	37,064	0.94	52,177	1.10	40,715	0.80
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	20,045	0.51	79,033	1.66	70,901	1.39
รวมค่าใช้จ่าย	3,878,228	98.87	4,680,136	98.56	4,963,226	97.31
กำไรก่อนภาษีเงินได้	44,339	1.13	68,448	1.44	137,312	2.69
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(37,266)	(0.95)	(6,219)	(0.13)	(24,352)	(0.48)
กำไรสุทธิ	7,073	0.18	62,229	1.31	112,960	2.22
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23,969	0.61	94,635	1.99	(22,775)	(0.45)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	31,042	0.79	156,864	3.30	90,185	1.77
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.37		1.86		1.07	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	84,528,500		84,528,500		84,528,500	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2554</u>	<u>2555</u>	<u>2556</u>
กำไรสุทธิ	7,073	62,229	112,960
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการ			
แปลงค่าทางการเงินของบริษัทย่อย	67,097	(13,202)	67,035
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(38,777)	32,854	59,437
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก			
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ			
ผลประโยชน์พนักงาน	(4,018)	(21,399)	(2,938)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	(3,913)	(10,664)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	<u>24,302</u>	<u>(5,660)</u>	<u>(112,869)</u>
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	<u>31,375</u>	<u>56,570</u>	<u>225,830</u>
การปันส่วนกำไรเบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	54,044	133,003	167,456
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(22,669)	(76,433)	58,374
	<u>31,375</u>	<u>56,570</u>	<u>225,830</u>

งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	(หน่วย: พันบาท)		
	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	44,339	68,448	137,313
รายการปรับกระทบยอด			
รายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า	(25,433)	(25,433)	(25,433)
ดอกเบี้ยรับ	(4,071)	(9,092)	(6,299)
เงินปันผลรับ	(24,261)	(12,115)	(13,334)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(6,905)	(23,830)	5,951
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	368,522	474,724	546,293
ค่าเสื่อมราคอสั่งหามิตรทรัพย์เพื่อการลงทุน	13,923	11,267	11,173
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	74,067	102,189	103,755
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,211	7,000	10,262
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	865	31	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	2,160	12,350
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	35,227	25,374	27,202
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(111,813)	(106,926)	(88,576)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(101,110)	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(39,553)	2,356	(1,262)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,510	8,594	25,039
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,935	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	294
กำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	-	-	(71)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	20,045	79,033	70,901
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	356,608	502,670	815,558
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่ม) ลด			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(114,966)	61,230	(22,587)
สินค้าคงเหลือ	(2,903)	(12,668)	2,710
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,611	(8,735)	(22,244)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,430	(1,862)	(3,153)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่ม (ลด)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	123,571	37,122	26,793
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	87,704	(19,249)	5,674
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,501)	5,451	(12,582)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1,311)	6,682	3,530
จ่ายเงินสำรองผลประโยชน์พนักงาน	(32,959)	(20,393)	(15,095)
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักภาษีเงินได้จ่าย	431,284	550,248	778,604

งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)

	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	10,045	10,796	4,854
จ่ายภาษีเงินได้	(38,555)	(32,225)	(52,511)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	402,774	528,819	730,947
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	1,830	11,029	4,753
เงินปันผลรับ	24,260	12,115	13,333
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	45,112	100,180	87,888
เงินสดรับคืนจากการให้บริษัทที่เกี่ยวข้องกู้ยืม	5,000	6,000	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นบริษัทร่วม	(1,003)	-	-
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	114,720	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(1,453)	(186)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	48,462	16,406	4,825
เงินสดจ่ายสำหรับค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	(149,960)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,028,689)	(742,031)	(506,048)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4,006)	(10,191)	(9,850)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(2,058,994)	(493,225)	(405,285)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,316,400	996,498	653,989
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(691,000)	(1,162,638)	(647,173)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	12,233	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(9,000)	(6,000)	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(498)	(456)	(494)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	918,058	336,177	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(88,601)	(20,611)	(135,023)
เงินสดรับค่าหุ้นจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	519,613	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(20,538)	(73,831)	(67,768)
เงินปันผลจ่าย	(79,632)	(48,458)	(88,116)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,864,802	32,914	(284,585)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	208,582	68,508	41,077
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	377,415	590,234	662,908
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด	4,237	4,166	7,989
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	590,234	662,908	711,974

อัตราส่วนทางการเงิน**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.72	0.74	0.76	0.41	0.50	0.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.59	0.61	0.62	0.32	0.38	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.28	0.29	0.41	0.20	0.22	0.24
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.48	15.83	13.19	10.43	15.92	10.73
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	27.07	23.05	27.68	35.01	22.93	34.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	32.48	35.01	33.44	31.34	33.65	35.76
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	11.24	10.42	10.91	11.65	10.85	10.21
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	15.49	14.99	13.39	12.66	17.23	18.96
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	23.57	24.34	27.27	28.82	21.19	19.25
ระยะเวลาหมุนเวียนของเงินสด	วัน	14.74	9.13	11.32	17.83	12.59	24.96

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตรากำไรขั้นต้น	%	22.38	23.70	27.97	22.67	27.40	27.16
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.79	3.30	1.77	9.67	7.62	2.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	0.79	3.91	2.20	6.05	4.84	1.70

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	0.83	1.63	2.35	4.66	4.30	1.65
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	11.17	13.64	13.43	34.66	34.25	26.44
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.54	0.56	0.59	0.42	0.47	0.46

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>	<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.81	0.82	0.79	0.40	0.32	0.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	20.09	6.69	10.31	9.62	9.59	11.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	136.15	53.89	93.73	22.48	53.71	150.25

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
<u>ต่อหุ้น</u>		<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>	<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>
มูลค่าหุ้น	บาท	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
มูลค่าตามบัญชี	บาท	46.97	48.04	49.01	37.75	39.14	39.29
กำไรต่อหุ้น	บาท	0.37	1.86	1.07	2.22	1.86	0.67
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.50	1.00	1.00	0.50	1.00	1.00

อัตราส่วนการเติบโต

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>	<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>
อัตราส่วนการขาย	%	24.85	21.91	10.41	(9.39)	13.51	3.44
อัตราส่วนต้นทุนขาย	%	21.44	19.84	4.22	(15.47)	6.57	3.78
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	%	12.79	17.10	12.96	7.47	9.52	7.59
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	(71.29)	405.33	(42.51)	391.26	(16.30)	(64.25)
อัตราส่วนสินทรัพย์รวม	%	38.72	0.98	1.06	(7.21)	(2.33)	0.40

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 แล้ว คือ

มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งบังคับใช้ในไตรมาสแรกของปี 2556 และมีการปรับปรุงย้อนหลังสำหรับงบการเงินเปรียบเทียบปี 2555 และยอดยกมาสำหรับต้นปี 2555 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 121.63 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น จำนวน 115.36 ล้านบาท และภาษีเงินได้ (รายได้) ในงบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2555 และ ปี 2556 จำนวน 27.07 ล้านบาท และ 4.40 ล้านบาท ตามลำดับ

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 (ปรับปรุง พ.ศ. 2552) เรื่องผลกระทบจากเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานฉบับนี้ที่มีผลกระทบต่อบริษัทคือ เรื่องการพิจารณาสกุลเงินหลักที่ใช้ในการดำเนินงานในสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจหลักซึ่งธุรกิจดำเนินอยู่ บริษัทได้พิจารณาและได้ข้อสรุปว่าสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทเป็นสกุลเงินบาท ดังนั้นการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 (ปรับปรุง พ.ศ. 2552) นี้ จึงไม่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ หนี้สินและกำไรสะสมของบริษัท

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 8 เรื่องส่วนการดำเนินงาน กำหนดการนำเสนอส่วนงานดำเนินงานในลักษณะเดียวกับรายงานนำเสนอให้แก่ผู้มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงาน ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลกระทบเพียงการเปิดเผยข้อมูลเท่านั้น

ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

บริษัทมีปัจจัยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีผลต่อภาพรวมของผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน ที่เกิดจาก

ปัจจัยภายนอก

ในปี 2556 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากเกิดปัญหาน้ำท่วมในช่วงปลายไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ของปี 2554 และเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2555 ต่อเนื่องมาในปี 2556 เศรษฐกิจทั่วโลกเริ่มฟื้นตัว ในช่วง 10 เดือนแรกบริษัทสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากโรงแรม 10 แห่งในประเทศไทย อัตราเข้าพักเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 10 ประกอบกับโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ เริ่มดำเนินการเต็มปีเป็นปีแรก ส่วนรายได้จากค่าบริการงานจากทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 แต่เนื่องจากมีปัญหาทางการเมือง ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 และมีแนวโน้มต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 จึงอาจทำให้บริษัทเสียโอกาสในการสร้างรายได้เนื่องจากการยกเลิกการจองของลูกค้าทั้งกลุ่มจัดประชุมและกลุ่มนักท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่องขณะที่ยอดจองใหม่อยู่ในช่วงชะลอตัว

ปัจจัยภายใน

จากปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบกับธุรกิจบริษัทมีความเสี่ยงสูงที่จะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศ จึงได้วางนโยบาย และกลยุทธ์โดยการกระจายความเสี่ยงต่อการกระจุกตัวของรายได้ที่เกิดขึ้นจากในประเทศ มาเป็นการกระจายให้มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศที่สูงขึ้นในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับรายได้ในประเทศ ในการเพิ่มอัตราส่วนรายได้จากต่างประเทศ ได้กำหนดกลยุทธ์ไว้ดังนี้

- ด้านการลงทุน

บริษัทจะพิจารณาลงทุนในภูมิภาค หรือประเทศที่มีศักยภาพการท่องเที่ยวที่สูง และได้ผลตอบแทนที่ดี จากปี 2554 บริษัทได้ลงทุนธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์ เป็นโรงแรมระดับ 5 ดาว ประกอบด้วย 100 วิลล่า ในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะ Mudhdhoo ภายใต้ DMS Property Investment Private Limited (DMS) ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีทุนจดทะเบียน 38.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ชื่อโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ โดยบริษัทได้ลงทุนโครงการดังกล่าวผ่านบมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ ในอัตราร้อยละ 55 โรงแรมดังกล่าวได้เปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 8 กันยายน 2555 ซึ่งในปี 2556 รายได้จากการขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 10.41 มาจากโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ในอัตราร้อยละ 8.10 นอกจากนี้ในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนในกิจการร่วมค้าชื่อ Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 45 ของเงินลงทุน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งบริษัทรับรู้ผลขาดทุนจำนวน 19.09 ล้านบาท และลงทุนในบริษัทร่วมที่ Dusit Thani Laguna Singapore Pte. Ltd ในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นประเทศที่มีศักยภาพการท่องเที่ยวที่สูงในภูมิภาคเอเชีย ในอัตราร้อยละ 25.01 ของเงินลงทุน 115.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โครงการดังกล่าวเป็นรีสอร์ตสร้างใหม่กลางเมือง ภายในบริเวณรีสอร์ต ประกอบด้วย สนามกอล์ฟและสโมสรลาгуна สามารถเดินทางเพียง 5 นาที โดยรถยนต์จากสนามบินนานาชาติ ชางจี

- ด้านการรับจ้างบริหารโรงแรม

ในปี 2556 บริษัทรับจ้างบริหารโรงแรมในประเทศ 2 แห่ง (ไม่รวมที่เป็นของบริษัทและบริษัทย่อย 10 แห่ง) และต่างประเทศ 5 แห่ง โดยมีสำนักงานและบุคลากรฝ่ายพัฒนาและการลงทุน (Development and Investment) ทั้งในฮ่องกงและคูไบ การร่วมลงทุนกับบริษัทในประเทศอินเดีย เพื่อจัดตั้งบริษัทรับบริหารโรงแรมในอินเดีย โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 50 ของเงินลงทุน 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ การจัดตั้งบริษัทในรัฐเคลาแวร์ สหรัฐอเมริกา เพื่อรองรับการบริหารโรงแรม ซึ่งในปัจจุบันได้ลงนามสัญญาบริหารแล้ว 2 แห่งคือ โรงแรมดุสิตธานี กวม และโรงแรมดุสิตดิฟู พาชาดีน่า ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างบริหารโรงแรมจำนวน 65.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.02 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโรงแรมดุสิตธานี อาบู ดาบี สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงปฏิบัติตามแผนระยะยาวของบริษัทในการเพิ่มจำนวนโรงแรมที่รับบริหารทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นที่ภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ภูมิภาคเอเชียตะวันออก เช่น สาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 ได้ร่วมลงทุนกับบริษัทในจีน เพื่อจัดตั้งบริษัทรับบริหารโรงแรมในจีนโดยบริษัทลงทุนร้อยละ 45 คาดว่าในปี 2563 จะมีโรงแรมที่บริหารถึง 5,000 ห้อง และภูมิภาคเอเชียใต้ เช่น ประเทศอินเดีย

- ด้านการศึกษา

จากการเป็นผู้ริเริ่มด้านการศึกษา ในการบริหารโรงแรม คริว และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จนสามารถสะสมประสบการณ์และประสบความสำเร็จ และเป็นจุดแข็งหนึ่งของบริษัทนอกเหนือจากการบริหารโรงแรม บริษัทได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการขยายธุรกิจการศึกษา จึงกำหนดกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจด้านการศึกษา ทั้งในส่วนของการลงทุน และการบริหาร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริหารการศึกษาให้กับ Lyceum of Philippines University (LPU) ในหลักสูตรการบริหารโรงแรมจำนวน 20.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.47 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทจะลงนามในสัญญาให้บริการที่ปรึกษาด้านการศึกษากับ Yayasan Pusat Pengembangan Dan Pelatihan Bali International ประเทศอินโดนีเซียอีก 1 แห่ง

นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายในการปรับปรุงและพัฒนาโรงแรมทุกปี และวางแผนการปรับปรุงครั้งใหญ่ทุก 5-7 ปี ทั้งนี้เพื่อรักษามาตรฐานของโรงแรมรวมทั้งเพิ่มศักยภาพของโรงแรมเพื่อสามารถแข่งขันกับคู่แข่งกันในธุรกิจระดับเดียวกันได้ ในปี 2556 บริษัทได้ใช้งบประมาณลงทุนในการปรับปรุงและพัฒนาโรงแรมไปกว่า 156 ล้านบาทและในอีก 3 ปีข้างหน้าจะใช้งบประมาณไม่ต่ำกว่า 322 ล้านบาท

บริษัทกำหนดนโยบายและกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ (Growth Strategy) ตั้งแต่ปี 2550 และในปี 2556 เริ่มส่งสัญญาณดีขึ้นเล็กน้อย จากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ แต่ยังไม่ตรงตามเป้าหมายทั้งหมด อย่างไรก็ตามการขยายธุรกิจบริษัทจำเป็นต้องมีบุคลากร ระบบงานในทุกส่วน รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการต่างๆ ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้ยังไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย ส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยภายนอก ดังนั้นตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป หากไม่มีปัจจัยภายนอกส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงแรมภายใต้บริษัท และบริษัทย่อย และโรงแรมที่บริษัทได้ลงนามสัญญารับบริหารไปแล้วสามารถเปิดดำเนินการได้ตามเป้าหมาย บริษัทคาดว่าจะสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต

แนวโน้มในอนาคต

ในการขยายธุรกิจของบริษัทไม่ว่าจะเป็นด้านการลงทุน การรับบริหารโรงแรม รวมทั้งการบริหารการศึกษาล้วนมีความจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการต่างๆ ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จะรับรู้เมื่อโครงการที่มีการลงนามในสัญญานั้นมีรายได้ นอกจากนั้นการล่าช้าของการเปิดดำเนินการโรงแรมนั้นๆ มีผลกระทบโดยตรงกับรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทกำหนดกลยุทธ์ และเป้าหมายที่มุ่งเน้นการขยายธุรกิจรับบริหารโรงแรมไปยังภูมิภาคต่างๆ เพื่อกระจายความเสี่ยง รวมทั้งการขยายธุรกิจด้านการศึกษาซึ่งนับเป็นจุดแข็งของบริษัทอีกธุรกิจหนึ่ง โดยได้มีการศึกษาเรื่องการเปิดสถาบันการศึกษาด้านการบริหารโรงแรมในระดับอาชีวะเพื่อรองรับการขยายการรับบริหารโรงแรมของบริษัทที่จะขยายตัวในอนาคต อีกทั้งโรงแรมในประเทศและต่างประเทศยังขาดแคลนบุคลากรในระดับนี้

วิเคราะห์ผลการดำเนินการ ฐานะการเงิน และ งบกระแสเงินสด

วิเคราะห์ผลการดำเนินการ

สำหรับผลประกอบการทุกๆ งวดสามเดือนของปี 2556 เปรียบเทียบกับปี 2555 มีดังนี้

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2555	2556	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,127.85	1,428.97	301.12	26.70
กำไรขั้นต้น	324.02	487.74	163.72	50.53
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	59.49	182.35	122.86	206.52
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	90.00	211.61	121.61	135.12
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	75.48	197.22	121.74	161.29
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	68.03	162.98	94.95	139.57
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	95.61	142.55	46.94	49.10
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.13	1.69		

โดยรวมภาวะเศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น และไม่มีผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ส่งผลให้ผลประกอบการของโรงแรมโดยรวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 และปัจจัยหลักเกิดจากรายได้ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์เพิ่มขึ้น 192.90 ล้านบาท ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเต็มไตรมาสในปีนี้ (เริ่มเปิดดำเนินการอย่างไม่เป็นทางการเดือนกุมภาพันธ์ 2555) ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 142.55 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 จำนวน 46.94 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2555	2556	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	922.21	946.30	24.09	2.61
กำไรขั้นต้น	174.32	208.89	34.57	19.83
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(122.33)	(89.84)	32.49	26.56
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(86.32)	(53.48)	32.84	38.04
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(104.32)	(68.99)	35.33	33.87
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(104.86)	(55.57)	49.29	47.01
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(62.89)	(43.73)	19.16	30.47
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.74)	(0.52)		

เนื่องจากเริ่มเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจโรงแรมช่วงเดือนมิถุนายน ทำให้บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 946.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 24.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.61 และมีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 43.73 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 19.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.47 ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของโรงแรมโดยรวม

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2555	2556	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	906.54	995.05	88.51	9.76
กำไรขั้นต้น	147.06	227.07	80.01	54.41
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(97.76)	(71.46)	26.30	26.90
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(40.65)	(35.15)	5.50	13.53
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(60.42)	(53.43)	6.99	11.57
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(54.24)	(50.22)	4.02	7.41
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(27.64)	(40.51)	(12.87)	(46.56)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.33)	(0.48)		

ต่อเนื่องจากช่วง Low Season ของธุรกิจโรงแรม บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 995.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 88.51 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.76 แต่มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 40.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 12.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.56

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2555	2556	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,300.84	1,330.18	29.34	2.25
กำไรขั้นต้น	363.55	391.21	27.66	7.61
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	53.40	52.26	(1.14)	(2.13)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	175.35	78.93	(96.42)	(55.00)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	157.70	62.51	(95.19)	(60.36)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	153.29	55.77	(97.52)	(63.62)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	151.78	31.87	(119.91)	(79.00)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.80	0.38		

เป็นช่วงฤดูกาล High Season ของธุรกิจโรงแรม แต่เนื่องจากมีเหตุการณ์ทางการเมือง ทำให้มีการชะลอการท่องเที่ยว ส่งผลโดยตรงกับรายได้ของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ที่ลดลงจำนวน 35.30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 31.87 ล้านบาท ลดลงจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทของปีก่อนที่ยังไม่รวมกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 101.11 ล้านบาทจำนวน 18.80 ล้านบาท

เมื่อรวมผลประกอบการทุกๆ งวดสามเดือนของปี 2556 เปรียบเทียบกับปี 2555 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2555	2556	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	4,257.44	4,700.50	443.06	10.41
ต้นทุนขายและให้บริการและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(3,248.48)	(3,385.59)	(137.11)	(4.22)
กำไรขั้นต้น	1,008.96	1,314.91	305.95	30.32
%	24%	28%		
รายได้จากการดำเนินงาน	236.46	265.13	28.67	12.12
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,352.62)	(1,506.73)	(154.11)	(11.39)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(107.20)	73.31	180.51	168.39
รายได้อื่น	144.47	128.60	(15.87)	(10.98)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	101.11	-	(101.11)	(100.00)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	138.38	201.91	63.53	45.91
ดอกเบี้ยรับ (จ่าย) สุทธิ	(69.94)	(64.60)	5.34	7.64
กำไรก่อนภาษีเงินได้	68.44	137.31	68.87	100.63
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(6.22)	(24.35)	(18.13)	(291.48)
กำไรสุทธิ	62.22	112.96	50.74	81.55
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(94.64)	22.78	117.42	124.07
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	156.86	90.18	(66.68)	(42.51)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.86	1.07		

ผลการดำเนินงานปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 4,700.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 443.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.41 เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของโรงแรมโดยรวม ส่วนใหญ่เป็นผลจากโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ที่เริ่มเปิดเต็มปีและโรงแรมดุสิตธานี พัทยา เมื่อหักต้นทุนขายและค่าเสื่อมราคาแล้วทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,314.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 305.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.32 รวมรายได้จากการดำเนินงาน ประกอบด้วยรายได้ค่าบริการงาน และรายได้อื่นจำนวน 265.13 ล้านบาท ทำให้มีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายจำนวน 1,580.04 ล้านบาท เมื่อหักค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,506.73 ล้านบาทที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 154.11 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการเปิดสำนักงานขายในประเทศญี่ปุ่นเมื่อเดือน กรกฎาคม 2556 และบริษัทร่วมค้าอีกแห่งหนึ่งในสาธารณรัฐประชาชนจีน นอกจากนี้ยังมีการส่งเสริมการขายการโฆษณาประชาสัมพันธ์ต่างๆ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ แล้ว ทำให้มีกำไรจากการดำเนินงาน 73.31 ล้านบาท เมื่อรวมรายได้อื่น 128.60 ล้านบาท ตลอดจนดอกเบี้ยรับ (จ่าย) สุทธิจำนวน 64.60 ล้านบาท รายการหักภาษีเงินได้จำนวน 28.75 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 4.40 ล้านบาท และส่วนผลกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 22.78 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 90.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.07 บาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของปีก่อน (ที่ไม่รวมกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) จำนวน 34.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลประกอบการของโรงแรมโดยรวมที่มีกำไรเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ และโรงแรมดุสิตธานี พัทยา

ในปี 2556 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญที่เกิดจากโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ได้เปิดดำเนินการเต็มปี (หลังจากได้เปิดดำเนินการบางส่วนอย่างไม่เป็นทางการในเดือนกุมภาพันธ์ 2555) อย่างเป็นทางการในวันที่ 8 กันยายน 2555 และในเดือนตุลาคม 2555 มีกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 101.11 ล้านบาท แต่ในปี 2556 ไม่มี

รายได้จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ผลต่าง	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
1. รายได้จากการขายและการให้บริการ						
- รายได้จากธุรกิจโรงแรม	4,076.21	85.84	4,499.80	88.22	423.58	10.39
- รายได้จากธุรกิจอาคารให้เช่า	61.62	1.30	66.51	1.30	4.89	7.94
- รายได้จากธุรกิจบริการเพื่อสุขภาพ	22.10	0.47	22.95	0.45	0.86	3.89
- รายได้จากธุรกิจสอนการประกอบอาหาร	96.83	2.04	111.24	2.18	14.41	14.88
- รายได้จากธุรกิจฝึกอบรม	0.68	0.01	-	-	(0.68)	(100.00)

โครงสร้างรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ผลต่าง	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	4,257.44	89.66	4,700.50	92.16	443.06	10.41
2. รายได้ค่าบริหาร โรงแรม	61.03	1.29	65.06	1.28	4.03	6.60
3. รายได้อื่น						
- รับรู้รายได้จากค่าเช่ารับล่วงหน้า	25.43	0.54	25.43	0.50	-	-
- กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	1.26	0.02	1.23	100.00
- กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	101.11	2.13	-	-	(101.11)	(100.00)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	106.93	2.25	88.58	1.74	(18.35)	(17.16)
- ดอกเบี้ยรับ	9.09	0.19	6.30	0.12	(2.79)	(30.69)
- เงินปันผลรับ	12.12	0.26	13.34	0.26	1.21	9.98
- รายได้อื่น *	175.43	3.69	200.07	3.92	24.64	14.05
รวมรายได้อื่น	430.11	9.06	334.97	6.57	(95.14)	(18.55)
รวมรายได้	4,748.58	100.00	5,100.54	100.00	351.96	7.41

* รายได้อื่นๆ เช่น ค่าเช่าร้านค้าในโรงแรม ค่าสิ่งพิมพ์โฆษณา ค่าบริการการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการบริหารโรงแรม เป็นต้น

รายได้รวมปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 351.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.41 หากในปี 2555 ไม่รวมรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ 101.11 ล้านบาท จะทำให้รายได้รวมปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 453.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.75 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้จากการขายและการให้บริการของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ และ โรงแรมดุสิตธานี พัทยา

ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวม

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 4,700.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 443.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.41 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ดังนี้

- กลุ่มธุรกิจโรงแรมภายใต้บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้เพิ่มขึ้น 346.18 ล้านบาท ปัจจัยหลักเกิดจากรายได้ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์เพิ่มขึ้น 308.55 ล้านบาท

- กลุ่มธุรกิจโรงแรมภายใต้กองทุนรวม มีรายได้เพิ่มขึ้น 77.41 ล้านบาท

- กลุ่มธุรกิจอื่น มีรายได้เพิ่มขึ้น 19.47 ล้านบาท

เมื่อหักต้นทุนขายและบริการ และค่าเสื่อมราคาแล้วทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2556 เท่ากับ 1,314.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 305.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.32

รวมรายได้จากการดำเนินงานที่ประกอบด้วย รายได้จากการรับบริหารงาน 65.06 ล้านบาทและ รายได้อื่น 200.07 ล้านบาท มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 4.02 ล้านบาท และ 24.64 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าบริการทางเทคนิคในโครงการต่างๆ รวมกับรายได้ของโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,506.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 154.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.39 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของโรงแรมและส่วนกลางประกอบด้วย

- ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 26.11 ล้านบาท ได้แก่ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดการส่งเสริมการขาย และการโฆษณาประชาสัมพันธ์ต่างๆ

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 141.82 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายศึกษาโครงการเพื่อลงทุน ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ทั้งนี้บริษัทยังคงมีนโยบายบริหารค่าใช้จ่ายอย่างระมัดระวังต่อเนื่องจากปีก่อน

- ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายลดลง 11.46 ล้านบาท เป็นผลมาจากมีทรัพย์สินที่เริ่มหมดอายุการใช้งานของโรงแรม

- ขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 2.36 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการขายทรัพย์สินที่ไม่ใช้แล้วในปี 2555

ทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 73.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 180.51 ล้านบาท เมื่อรวม รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินปันผลรับ รับรู้รายได้จากค่าเช่ารับล่วงหน้า กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 101.11 ล้านบาท ซึ่งมีแต่ในปี 2555 แล้ว บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้จำนวน 201.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 63.53 ล้านบาท หักดอกเบี้ยรับ (จ่าย) สุทธิจำนวน 64.60 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่าย ของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ ส่งผลให้มีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 137.31 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้ จำนวน 24.35 ล้านบาทและส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 22.78 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 90.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของปีก่อน (โดยไม่รวมกำไร จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) จำนวน 34.43 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน
กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น	305.95
รายได้อื่นเพิ่มขึ้น	
- รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ค่าบริการบริหารงานรับ รายได้ค่าเช่า เงินปันผล เป็นต้น	29.88
- กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.26
รายได้อื่นลดลง	
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(18.35)
- กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(101.11)

รายการ	จำนวนเงิน
ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น	
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(167.93)
ค่าใช้จ่ายลดลง	
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11.46
- ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2.36
- ดอกเบี้ยรับ (จ่าย) สุทธิ	5.34
ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปี 2555	(18.13)
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	117.41
กำไรสุทธิลดลง	(66.68)

วิเคราะห์ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งได้มีการปรับปรุงภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Income Tax) ทั้งในด้านสินทรัพย์และหนี้สินแล้ว ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่าสูงขึ้น 121.63 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าสูงขึ้น 115.36 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	ผลต่าง	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,297.11	1,399.50	102.39	7.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,241.63	7,229.45	(12.18)	(0.17)
รวมสินทรัพย์	8,538.74	8,628.95	90.21	1.06
หนี้สินหมุนเวียน	1,745.82	1,839.61	93.79	5.37
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,109.13	1,967.83	(141.30)	(6.70)
รวมหนี้สิน	3,854.95	3,807.44	(47.51)	(1.23)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,060.49	4,142.95	82.46	2.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,683.79	4,821.51	137.72	2.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,538.74	8,628.95	90.21	1.06

สินทรัพย์รวม จำนวน 8,628.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 90.21 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยสำคัญต่อไปนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 102.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 49.07 ล้านบาท จากผลการดำเนินงาน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ เพิ่มขึ้นจำนวน 30.19 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า) ค่าเช่าที่ดิน และอาคารจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.10 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 22.43 ล้านบาท (ซึ่งเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืนและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม) ในขณะที่สินค้าคงเหลือ ลดลง จำนวน 1.40 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจำนวน 12.18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก จากค่าเช่าที่ดินและอาคาร จ่ายล่วงหน้าส่วนที่เกินหนึ่งปี-สุทธิจำนวน 98.79 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการตัดจำหน่ายตามระยะเวลาการเช่า สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 7.52 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนสะสมทางภาษีในขณะที่มีการเพิ่มขึ้น ของเงินลงทุนเพื่อขาย 59.44 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ายุติธรรม (ราคาตลาด) ที่สูงขึ้น เงินลงทุนในบริษัทร่วม (กองทุนรวม) 0.68 ล้านบาท จากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนและเงินปันผลรับในระหว่างปี ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์-สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 14.67 ล้านบาท เนื่องจากการปรับปรุง ตกแต่งโรงแรม และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในระหว่างปี สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ เพิ่มขึ้น 17.90 ล้านบาท จากโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1.44 ล้านบาท

หนี้สินรวม มีจำนวน 3,807.44 ล้านบาท ลดลงจำนวน 47.51 ล้านบาท เนื่องจากปัจจัยหลักดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 93.79 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 87.19 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 7.40 ล้านบาท จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 6.96 ล้านบาท ภาระหนี้สินจากการค้าประกันค่าเช่าให้กับกองทุนรวม จำนวน 5.67 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้ค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 13.43 ล้านบาท

- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 141.30 ล้านบาท เกิดจากการคืนเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 133.13 ล้านบาท และจากรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจากกองทุนรวมลดลงจำนวน 25.43 ล้านบาท จากการรับรู้เป็นรายได้ ในระหว่างงวด และอื่นๆ จำนวน 2.03 ล้านบาท ในขณะที่ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 17.51 ล้านบาท ตามการคำนวณทางคณิตศาสตร์ประกันภัย และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 1.78 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 4,821.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรสุทธิ 112.96 ล้านบาท ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนเพื่อขาย (จากมูลค่าราคาตลาด) 59.44 ล้านบาท ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าข้อมูลทางการเงินของบริษัทย่อย จำนวน 67.03 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 2.94 ล้านบาทและภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 10.66 ล้านบาท หักเงินปันผลของบริษัทจำนวน 85.00 ล้านบาทและส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 3.11 ล้านบาท

ผลกระทบจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่บันทึกด้านสินทรัพย์มากกว่าหนี้สิน มีผลกระทบต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 121.63 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 115.36 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินที่ไม่รวมค่าเช่ารับล่วงหน้า ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.65 ต่อ 1 และอัตราส่วนหนี้สินเฉพาะเงินกู้ (Interest Bearing Debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.41 ต่อ 1 และมีมูลค่าตามบัญชี (Book Value) เท่ากับ 49.01 บาทต่อหุ้น

วิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2554	2555	2556
กระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	402.78	528.82	730.95
กระแสเงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,058.99)	(493.23)	(405.29)
กระแสเงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	1,864.80	32.91	(284.58)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด	4.24	4.17	7.99
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	212.83	72.67	49.07

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดเปรียบเทียบสำหรับปี 2555 กับปี 2556 ได้ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 730.95 ล้านบาท เกิดจากกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 815.56 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการดำเนินธุรกิจที่ดีขึ้น ลดลงด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 22.59 ล้านบาท ที่ยังไม่ได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 22.24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม Dusit Thani Laguna Singapore Pte. Ltd. จำนวน 25.25 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 3.15 ล้านบาท แต่มีสินค้างเหลือเพิ่มขึ้น 2.71 ล้านบาท รวมเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 26.79 ล้านบาท ภาระหนี้สินจากการค้าประกันค่าเช่าให้กับกองทุนรวม 5.67 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น 3.53 ล้านบาท แต่ลดลงจากหนี้สินหมุนเวียนอื่น 12.58 ล้านบาท และ จ่ายคืนสำรองผลประโยชน์พนักงาน 15.09 ล้านบาท รวมเงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า 4.85 ล้านบาท และหักจ่ายภาษีเงินได้ 52.51 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปใน กิจกรรมลงทุน จำนวน 405.29 ล้านบาท เกิดจากการใช้ไปของการจ่าย เพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 506.05 ล้านบาท ในการปรับปรุงและพัฒนาโรงแรมที่เป็นเจ้าของ จ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น ระบบซอฟต์แวร์ จำนวน 9.85 ล้านบาท และจากการซื้ออสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุนจำนวน 0.19 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ 4.75 ล้านบาท เงินปันผลรับ 13.33 ล้านบาท เงินปันผลรับจากกองทุนรวม 87.89 ล้านบาท และ เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 4.83 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 284.58 ล้านบาท เกิดจากการใช้ไปในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 135.02 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของ DMS Property Investment Private Limited (DMS) จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 67.77 ล้านบาท จ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงินจำนวน 0.49 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 88.12 ล้านบาท และกู้ยืมเงินระยะสั้นสุทธิจากสถาบันการเงินจำนวน 6.82 ล้านบาท

14.2 ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาดังนี้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

		2554	2555	2556
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.79	3.30	1.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	0.79	3.91	2.20

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ในปี 2556 มีอัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เท่ากับร้อยละ 1.77 ของรายได้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 2.20 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 90.18 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 66.68 ล้านบาท หากในปี 2555 ไม่รวมรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 101.11 ล้านบาท จะทำให้อัตรากำไรสุทธิปี 2555 เท่ากับร้อยละ 1.17 เป็นผลให้อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้น ซึ่งมีทั้งปัจจัยที่เกิดจากการเจริญเติบโตของธุรกิจการท่องเที่ยวในประเทศไทยช่วงก่อนมีปัญหาด้านการเมือง และผลประกอบการของ DMS Property Investment Private Limited แต่เนื่องจากมีปัญหาด้านการเมือง ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 ส่งผลกระทบโดยตรงกับรายได้ที่โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ และการลงทุนในโครงการใหม่ย่อมมีต้นทุนที่สูงขึ้น ทำให้ในช่วงปีแรกๆ ของการลงทุนยังไม่สามารถสร้างกำไรให้เพียงพอกับต้นทุน และค่าใช้จ่ายจำนวนที่สูงทำให้กระทบต่อผลกำไรโดยรวมของบริษัท เช่นกัน

นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง และมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิต่อหุ้นและปี 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2557 เสนอจ่ายเงินปันผลประจำปี 2556 โดยจัดสรรจากกำไรให้ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 1.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 85.00 ล้านบาท

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทตามประสิทธิภาพ เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์และผลตอบแทนสูงสุดแก่บริษัท มีดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ ประกอบด้วย

หน่วย : ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	262.62	273.54	286.01
ลูกหนี้อื่น - ค่าบริหารและค่าบริการอื่น ๆ - สุทธิ	48.28	47.63	44.64
ลูกหนี้อื่น - บริษัทอื่น	21.46	16.49	28.61
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.40)	(0.64)	(0.61)
ดอกเบี้ยค้างรับ	2.33	0.39	2.04
รายได้ค้างรับ	0.15	0.19	0.21
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	38.40	32.00	35.62
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	29.53	18.77	25.41
เงินทรองจ่าย	9.27	9.53	3.65
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์	115.59	-	-
เงินมัดจำ	-	9.13	11.85
เงินประกันขอคืน	0.54	0.50	0.30
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น- สุทธิ	527.77	407.53	437.73

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกหนี้การค้าของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์

ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ยอดหนี้ที่ค้างชำระ	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
- ต่ำกว่า 3 เดือน	256.71	264.85	287.36
- มากกว่า 3 เดือน ขึ้นไป	20.14	25.68	8.36
รวมลูกหนี้การค้า	276.85	290.53	295.72
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(14.23)	(16.99)	(9.71)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	262.62	273.54	286.01

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 8.36 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย (Agents) อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 9.71 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

		2554	2555	2556
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	0.83	1.63	2.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	11.17	13.64	13.43
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	ร้อยละ	0.54	0.56	0.59

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ปี 2556 มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 2.35 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 90.18 ล้านบาท และสินทรัพย์รวมปี 2556 จำนวน 8,628.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 90.21 ล้านบาท โดยบริษัทยังคงมีการลงทุนสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นได้แก่ การปรับปรุงตกแต่งโรงแรมและห้องอาหารของโรงแรมต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสินทรัพย์ที่ได้รับการปรับปรุงเหล่านี้จะมีประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ซึ่งนำมาสู่ผลตอบแทนที่สูงขึ้นในปีต่อไป ซึ่งจากอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการสร้างประสิทธิภาพต่อการใช้ทรัพย์สินของบริษัทให้เกิดประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว และจากผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รายละเอียดของเงินกู้ยืม สรุปได้ดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท		
	วงเงินกู้ยืม	ยอดคงค้าง	อัตราดอกเบี้ย
1. เงินเบิกเกินบัญชี	88.00	-	MOR
2. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			
- บมจ. คิวทีซี	450.00	260.70	MMR
- บมจ. คิวทีซี	150.00	-	MMR
- บมจ. คิวทีซี	250.00	-	ตามธนาคารกำหนด
- บมจ. คิวทีซี	800.00	-	MMR
- บมจ. คิวทีซี	350.00	350.00	MMR
- บมจ. คิวทีซี ไทยพรีเมียมเพอร์ดีส์	50.00	-	MMR
- บมจ. คิวทีซี ไทยพรีเมียมเพอร์ดีส์	50.00	33.00	MMR
- บมจ. คิวทีซี ไทยพรีเมียมเพอร์ดีส์	50.00	19.00	MMR

	วงเงินกู้ยืม	ยอดคงค้าง	อัตราดอกเบี้ย
- DMS Property Investment Pvt. Ltd. ⁽¹⁾	76.95	-	LIBOR 6 เดือน+3.425%
3. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			
- DMS Property Investment Pvt. Ltd	24.47	13.11	LIBOR6 เดือน+3.425%
4. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
- Philippine Hoteliers, Inc. ⁽²⁾	364.32	32.06	2.6348%
- DMS Property Investment Pvt. Ltd. ⁽¹⁾	1,269.17	1,245.05	LIBOR 6 เดือน+3.425%
รวม	3,972.91	1,952.92	

(1) DMS Property Investment Private Limited มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในประเทศไทยเท่ากับ 2.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 41.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ โดยทำสัญญากู้ยืมระยะสั้น เพื่อเป็นทุนหมุนเวียน และทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อชำระหนี้ตามสัญญาขายและซื้อทรัพย์สินและอุปกรณ์ที่ใช้ดำเนินงาน เฟอ์นเจอร์ ทรัพย์สินติดตังและอุปกรณ์เพื่อการติดตัง ค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการและอื่นๆ โดยวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมีหลักทรัพย์ใบหุ้นของ DMS Property Investment Private Limited จำนวน 38.50 ล้านหุ้น วางเป็นหลักประกัน และมีการค้ำประกันโดยบริษัทในอัตราร้อยละ 60 และผู้ถือหุ้นอื่นอีก 2 รายในอัตราร้อยละ 40 และวงเงินกู้ยืมระยะยาวมีการเบิกใช้แล้วเต็มจำนวน

(2) วงเงินกู้ยืมระยะยาวของ Philippine Hoteliers, Inc. เท่ากับ 510 ล้านดอลลาร์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.79 ต่อ 1 หากไม่รวมรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจำนวน 686.14 ล้านบาทอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.65 ต่อ 1 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 4,142.94 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชี (Book Value) เท่ากับ 49.01 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่อง

	2554	2555	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า 0.72	0.74	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า 0.59	0.61	0.62

จากอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นที่เกิดจากกระแสเงินสดที่เหลือจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 49.07 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น-สุทธิ เพิ่มขึ้น 30.20 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้น 1.40 ล้านบาท ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 2.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นของ DMS สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 22.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ Dusit Thani Laguna Singapore Pte.Ltd. ในประเทศสิงคโปร์ และมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากปี 2556 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 7.40 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เช่น เจ้าหนี้ค่าจัดหาสินทรัพย์เป็นค่าตกแต่ง อุปกรณ์ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย เงินมัดจำรับเพิ่มขึ้น 6.96 ล้านบาท ภาระหนี้สินจากการค้าประกันค่าเช่าให้กับกองทุนรวม เพิ่มขึ้น 5.67 ล้านบาท ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 87.19 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องดีขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อวิเคราะห์จากสภาพคล่องของบริษัทตามงบแสดงฐานะทางการเงินแล้วจะเห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในอัตราส่วนที่ต่ำ เป็นเพราะปัจจุบันบริษัทใช้แหล่งกู้เงินระยะสั้นในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาถึงความสามารถในการชำระหนี้ และเปลี่ยนเป็นวงเงินกู้ระยะสั้นเป็นระยะยาวตามความเหมาะสมตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน

		2554	2555	2556
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.65	0.67	0.65
(ส่วนหนี้สินไม่รวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.81	0.82	0.79
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	20.09	6.69	10.31

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.65 เท่า และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 0.67 เท่า (ส่วนหนี้สินไม่รวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า) สาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลง เกิดจากส่วนของหนี้สินรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นดังกล่าวมีอัตราต่ำกว่าเงื่อนไขที่ต้องคงไว้ตามสัญญาเงินกู้ซึ่งกำหนดให้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทไม่ให้เกินอัตราส่วน 1.75 : 1 และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 10.31 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 8.13 ล้านบาท พิจารณาโดยรวมแล้ว บริษัทยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ตามกำหนด อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการบริหารหนี้สิน บริษัทได้กำหนดนโยบายอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1 เท่า

14.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจโรงแรม

ธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจที่อ่อนไหวต่อผลกระทบจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะวิกฤตการณ์ทางการเมือง ความไม่สงบภายในประเทศ การก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ โรคระบาด ภาวะเศรษฐกิจภายใน และภายนอกประเทศ รวมทั้งการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการรองรับผลกระทบโดยการทำประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงทุกประเภท (All risks) และคุ้มครองการขาดรายได้จากการหยุดดำเนินธุรกิจ (Business Interruption) คุ้มครองภัยจากการก่อการร้าย เพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบดังกล่าว สำหรับในด้านการตลาด บริษัทได้มีการหาลูกค้าจากแหล่งใหม่ๆ มาทดแทนลูกค้าในภูมิภาคที่มีปัญหาทางเศรษฐกิจ โดยการตั้งสำนักงานขายเพิ่มใน ญี่ปุ่น จีน คุไบ รัสเซีย และสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

นอกจากนี้ เพื่อกระจายความเสี่ยงของการกระจุกตัวของรายได้ภายในประเทศ จึงกำหนดกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนและการรับบริหารโรงแรมไปยังต่างประเทศในหลายๆ ภูมิภาค สำหรับธุรกิจการรับจ้างบริหารโรงแรม อาจมีความเสี่ยงที่อาจจะถูกบอกเลิกสัญญา ก่อนกำหนด หรือไม่ต่อสัญญาหลังหมดอายุสัญญา ซึ่งจะมีผลกระทบต่อรายได้โดยรวม บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้มีการจัดทำสัญญาให้รัดกุมมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากการที่คู่สัญญายกเลิกสัญญาก่อนกำหนด นอกจากนี้ วิกฤตเศรษฐกิจทางการเงินโลกที่เกิดขึ้นกับธุรกิจโรงแรมอาจทำให้รายได้ดังกล่าวไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดตั้งสำนักงานการพัฒนาและการลงทุน (Development and Investment Office) ทั้งในฮ่องกง และ คุไบ เพื่อหาโรงแรมที่รับบริหารเพิ่มขึ้น อีกทั้งในปี 2556 ได้มีการจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุน Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. ในประเทศจีน เพื่อรับบริหารโรงแรมในประเทศจีน โดยใช้ชื่อทางการค้าว่า “Dusit Fudu” ในการร่วมลงทุนดังกล่าว นอกจากบริษัทจะได้รับค่าเครื่องหมายการค้า (Licensing Fee) แล้ว ยังเป็นการขยายเครื่องหมายการค้า และชื่อเสียงของบริษัทไปยังภูมิภาคดังกล่าว อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มเครือข่ายด้านการตลาดในกลุ่มลูกค้า ทำให้มีช่องทางการขายเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

ปัจจัยภายในที่อาจมีผลต่อธุรกิจ

บุคลากรนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท ในปัจจุบันธุรกิจโรงแรมขาดแคลนบุคลากร โดยเฉพาะในด้านการบริหารโรงแรม และเมื่อมีโรงแรมเกิดขึ้นใหม่ๆ จึงมีการหมุนเวียนพนักงานจากโรงแรมเดิมไปโรงแรมใหม่ บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาบุคลากร ด้วยการจัดฝึกอบรม เพื่อรองรับการหมุนเวียนของพนักงานและการขยายธุรกิจทั้งโรงแรมที่เป็นเจ้าของ และรับบริหารในอนาคต ดังนั้น การที่บริษัทมีวิทยาลัยดุสิตธานีที่สอนในระดับปริญญาตรีและปริญญาโท ด้านการโรงแรม ซึ่งสามารถคัดเลือกบุคลากรจากสถาบันของบริษัทเองได้ นอกจากนี้การที่บริษัทเข้าไปบริหารใน Lyceum of Philippines University (LPU) สามารถช่วยตอบสนองความต้องการด้านบุคลากรสำหรับขยายธุรกิจโรงแรมในอนาคตได้

การด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

จากสถานะการแข่งขันที่สูงประกอบกับการท่องเที่ยวที่ถดถอยลง ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงมีการพิจารณาค่าเพื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโรงแรม โดยให้ผู้ประเมินอิสระประเมินมูลค่าตามวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted Cash Flow) ของโรงแรมของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งหมด หากมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโรงแรม มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าประเมินตามวิธีกระแสเงินสดคิดลดดังกล่าว บริษัทจะต้องรับรู้การด้อยค่าของทรัพย์สินดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันที