

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2556		2557		2558	
		%		%		%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	161,398	3.66	179,870	4.20	189,995	4.64
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	209,361	4.75	207,891	4.85	219,593	5.37
สินค้าคงเหลือ	24,776	0.56	23,898	0.56	22,342	0.55
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	1,800	0.04	38,500	0.94
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	74,067	1.68	74,067	1.73	74,067	1.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29,250	0.66	1,589	0.03	1,767	0.04
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	498,852	11.31	489,115	11.41	546,264	13.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนต่อขาย	322,422	7.31	337,485	7.88	241,662	5.91
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	944,153	21.40	1,001,353	23.37	1,091,352	26.67
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	29,830	0.68	29,830	0.70	29,830	0.73
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,229,203	27.86	1,229,203	28.69	1,229,203	30.04
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการเงินลงทุน	210,028	4.76	194,766	4.55	179,838	4.39
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	832,658	18.87	722,058	16.85	577,022	14.10
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	240,717	5.46	166,650	3.89	92,583	2.26
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	58,354	1.32	52,923	1.23	43,172	1.05
สินทรัพย์ภายในที่ได้รับการตัดบัญชี	42,225	0.96	33,188	0.77	32,614	0.80
เงินมัดจำเพื่อให้ได้สิทธิในการบริหาร	-	-	25,270	-	25,270	-
โรงแรม	-	-	-	0.59	-	0.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,127	0.07	3,062	0.07	3,401	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,912,717	88.69	3,795,788	88.59	3,545,947	86.65
รวมสินทรัพย์	4,411,569	100.00	4,284,903	100.00	4,092,211	100.00

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

	2556		2557		2558	
		%		%		%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	610,700	13.84	593,000	13.84	390,000	9.53
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	246,666	5.59	236,930	5.53	245,785	6.01
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนด						
ชำระภายในหนึ่งปี	699	0.02	-	-	-	-
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	74,129	1.68	86,308	2.01	-	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	6,904	0.16	6,904	0.16	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17,690	0.40	22,055	0.52	22,744	0.55
รวมหนี้สินหมุนเวียน	956,788	21.69	945,197	22.06	658,529	16.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	96,297	2.18	99,713	2.33	112,932	2.76
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19,259	0.44	17,308	0.40	19,337	0.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	115,556	2.62	117,021	2.73	132,269	3.23
รวมหนี้สิน	1,072,344	24.31	1,062,218	24.79	790,798	19.32
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	850,000	19.27	850,000	19.84	850,000	20.77
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	37.24	1,643,000	38.34	1,643,000	40.15
ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน	16,950	0.38	16,950	0.40	16,950	0.41
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – ทุนสำรองตามกฎหมาย	85,000	1.93	85,000	1.98	85,000	2.08
ยังไม่ได้จัดสรร	598,737	13.57	470,147	10.97	598,159	14.62
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	145,538	3.30	157,588	3.68	108,304	2.65
รวมส่วนของบริษัท	3,339,225	75.69	3,222,685	75.21	3,301,413	80.68
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,411,569	100.00	4,284,903	100.00	4,092,211	100.00

งบกำไรขาดทุนของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย: พันบาท)

	<u>2556</u>		<u>2557</u>		<u>2558</u>	
		%		%		%
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,565,733	76.62	1,289,597	71.15	1,573,012	73.42
รายได้ค่าบริการงาน	64,415	3.15	62,934	3.47	64,094	2.99
ดอกเบี้ยรับ	1,649	0.08	610	0.03	1,708	0.08
เงินปันผลรับ	139,329	6.82	165,735	9.14	160,353	7.48
กำไรจากการขายอุปกรณ์	351	0.02	-	-	1,683	0.08
รับรู้กำไรจากสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	-	-	-	-	6,904	0.32
รายได้อื่น	271,955	13.31	293,532	16.21	334,789	15.63
รวมรายได้	2,043,432	100.00	1,812,408	100.00	2,142,543	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	929,753	45.50	831,755	45.89	924,208	43.14
ต้นทุนบริการ - ค่าเสื่อมราคา						
และค่าตัดจำหน่าย	210,666	10.31	225,425	12.43	229,204	10.70
ค่าใช้จ่ายในการขาย	231,578	11.33	202,733	11.19	229,039	10.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	575,656	28.17	548,951	30.29	485,874	22.68
ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์	-	-	10	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21,349	1.05	23,681	1.31	23,238	1.08
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	19,688	0.96	17,418	0.96	14,434	0.67
รวมค่าใช้จ่าย	1,988,690	97.32	1,849,973	102.07	1,905,997	88.96
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	54,742	2.68	(37,565)	(2.07)	236,546	11.04
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1,829	0.09	(6,025)	(0.33)	(15,023)	(0.70)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	56,571	2.77	(43,590)	(2.40)	221,523	10.34
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- ส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	0.67		(0.51)		2.61	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	85,000,000		85,000,000		85,000,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2556</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>
กำไรสุทธิ (ขาดทุน) สำหรับปี	56,571	(43,590)	221,523
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(10,639)
การเปลี่ยนแปลงสุทธิในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย	51,429	15,062	(61,604)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(10,286)	(3,012)	14,449
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	<u>41,143</u>	<u>12,050</u>	<u>(57,794)</u>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	<u>97,714</u>	<u>(31,540)</u>	<u>163,729</u>
การปันส่วนกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัท	97,714	(31,540)	163,729
	<u>97,714</u>	<u>(31,540)</u>	<u>163,729</u>

งบกระแสเงินสดของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	56,571	(43,590)	221,523
รายการปรับปรุง			
ดอกเบี้ยรับ	(1,649)	(610)	(1,708)
เงินปันผลรับ	(139,329)	(165,735)	(160,353)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(19,260)	(4,932)	1,234
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อาคารและอุปกรณ์	207,471	222,798	226,022
ค่าเสื่อมราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	15,753	15,452	15,537
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	74,067	74,067	74,067
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,791	10,856	10,883
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	10,402	11,502	13,141
กำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	(43,882)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(1,829)	6,025	15,023
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอุปกรณ์	(351)	10	(1,684)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	8,481	1,951	1,677
รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	-	-	(6,904)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	856	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	294		1
กำไรจากการปิดกิจการของบริษัทย่อย	(71)	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	19,688	17,418	14,434
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	239,029	146,068	379,011
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	26,574	6,931	(12,537)
สินค้าคงเหลือ	2,449	878	1,556
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(20,219)	2,392	(179)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	128	65	(339)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(15,685)	9,039	9,517
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	5,674	12,179	(86,308)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(7,301)	4,365	689
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,666	(1,951)	2,029
จ่ายเงินสำรองผลประโยชน์พนักงาน	(3,660)	(8,087)	(10,561)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	230,655	171,879	282,878
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	-	9,289	80
จ่ายภาษีเงินได้	(10,079)	(10,663)	-
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	220,576	170,505	282,958

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

	(หน่วย : พันบาท)		
	<u>2556</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	1,649	598	1,228
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	(1,800)	(36,700)
เงินปันผลรับ	51,441	50,267	48,997
เงินปันผลรับจากการร่วมค้า	-	24,999	29,000
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	87,888	90,469	82,357
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	-	78,100
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นของบริษัทย่อย	(50,079)	(57,200)	(90,000)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นกิจการร่วมค้า	(3,750)	-	-
เงินสดรับจากการปิดบริษัทย่อย	5,071	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(262)	(196)	(608)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,908	1,078	2,275
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(233,599)	(133,844)	(83,808)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7,134)	(5,424)	(1,133)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(146,867)	(31,053)	29,708
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	564,200	455,500	258,000
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(530,400)	(473,200)	(461,000)
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(284)	(699)	-
จ่ายดอกเบี้ย	(19,644)	(17,581)	(14,541)
เงินปันผลจ่าย	(85,000)	(85,000)	(85,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(71,128)	(120,980)	(302,541)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	2,581	18,472	10,125
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	158,817	161,398	179,870
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	161,398	179,870	189,995

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2556		2557		2558	
		%		%		%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	847,646	9.19	859,760	9.54	714,228	7.60
เงินลงทุนระยะสั้น	62,140	0.67	150,579	1.67	380,180	4.05
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	469,824	5.10	426,457	4.73	475,026	5.05
สินค้าคงเหลือ	88,970	0.96	84,750	0.94	79,618	0.85
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า						
ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	105,621	1.14	105,769	1.17	109,073	1.16
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59,321	0.64	53,946	0.60	58,936	0.63
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,633,522	17.70	1,681,261	18.65	1,817,061	19.34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	1,499	0.02	1,956	0.02	2,176	0.02
เงินลงทุนเพื่อขาย	358,584	3.89	375,197	4.16	356,441	3.80
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,310,214	14.20	1,311,945	14.56	1,404,715	14.95
เงินลงทุนในการร่วมค้า	71,477	0.77	56,720	0.63	52,518	0.56
เงินให้กู้ยืมเงินระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	39,553	0.42
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	273,462	2.97	259,856	2.88	246,500	2.63
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,049,902	54.73	4,876,981	54.11	5,107,900	54.36
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	311,692	3.38	224,773	2.50	154,276	1.64
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	70,037	0.76	70,702	0.79	61,766	0.66
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	129,147	1.40	110,106	1.22	100,952	1.07
เงินมัดจำเพื่อให้ได้สิทธิในการบริหาร	-	-	25,270	-	25,270	-
โรงแรม		-		0.28		0.27
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,975	0.18	17,624	0.20	26,548	0.28
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,592,989	82.30	7,331,130	81.35	7,578,615	80.66
รวมสินทรัพย์	9,226,511	100.00	9,012,391	100.00	9,395,676	100.00

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

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2556		2557		2558	
		%		%		%
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	662,700	7.18	639,000	7.09	538,000	5.73
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	967,654	10.49	998,634	11.08	962,429	10.24
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	772	0.01	935	0.01	1,152	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ						
ภายในหนึ่งปี	185,195	2.01	241,068	2.67	324,375	3.45
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	13,106	0.14	4,609	0.05	5,046	0.05
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าที่ครบกำหนด						
ภายในหนึ่งปี	25,433	0.28	25,433	0.28	25,433	0.28
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	74,129	0.80	86,309	0.96	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	9,370	0.10	597	0.01	2,262	0.02
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	6,904	0.07	6,904	0.08	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	49,782	0.54	47,366	0.53	61,114	0.65
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,995,045	21.62	2,050,855	22.76	1,919,811	20.43
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	3,975	0.04	3,107	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,091,913	11.84	900,391	9.99	1,177,113	12.53
ภาระหนี้สินจากการลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	36,109	0.39
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	660,709	7.16	635,276	7.05	609,843	6.49
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	172,875	1.88	174,893	1.94	205,752	2.19
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13,785	0.15	12,531	0.14	20,055	0.21
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	24,311	0.26	22,360	0.25	19,421	0.21
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,963,593	21.29	1,749,426	19.41	2,071,400	22.05
รวมหนี้สิน	3,958,638	42.91	3,800,281	42.17	3,991,211	42.48

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	<u>2556</u>		<u>2557</u>		<u>2558</u>	
		%		%		%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	850,000	9.21	850,000	9.43	850,000	9.05
หัก ทุนหุ้นซื้อคืน	(15,740)	(0.17)	(15,740)	(0.17)	(15,740)	(0.17)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	17.81	1,643,000	18.23	1,643,000	17.49
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน	18,366	0.20	18,366	0.20	18,366	0.20
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	85,000	0.92	85,000	0.94	85,000	0.90
กองทุนวิทยาลัยดุสิตธานี	269,784	2.92	315,887	3.51	366,376	3.90
สำรองอื่น	15,740	0.17	15,740	0.17	15,740	0.17
ยังไม่ได้จัดสรร	1,489,818	16.15	1,342,696	14.90	1,394,120	14.84
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	174,430	1.89	188,338	2.09	236,341	2.51
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,530,398	49.10	4,443,287	49.30	4,593,203	48.89
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	737,475	7.99	768,823	8.53	811,262	8.63
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,267,873	57.09	5,212,110	57.83	5,404,465	57.52
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,226,511	100.00	9,012,391	100.00	9,395,676	100.00

งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	<u>2556</u>		<u>2557</u>		<u>2558</u>	
		%		%		%
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,909,706	92.10	4,675,480	90.35	4,895,150	91.16
รายได้ค่าบริการงาน	64,588	1.21	116,110	2.25	124,119	2.31
ดอกเบี้ยรับ	9,386	0.17	8,430	0.16	12,962	0.24
เงินปันผลรับ	13,333	0.25	14,720	0.29	14,451	0.27
รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	25,433	0.48	25,433	0.49	25,433	0.47
กำไรจากการขายอุปกรณ์	1,444	0.03	-	-	2,653	0.05
รับรู้กำไรจากการสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	-	-	-	-	6,904	0.13
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	91,035	1.71	74,694	1.44	40,625	0.76
รายได้อื่น	215,920	4.05	259,832	5.02	247,293	4.61
รวมรายได้	5,330,845	100.00	5,174,699	100.00	5,369,590	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	2,924,474	54.86	2,902,863	56.10	2,901,951	54.04
ต้นทุนบริการ - ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	559,173	10.49	618,382	11.95	643,922	11.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	383,971	7.20	394,778	7.63	387,966	7.23
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,130,479	21.21	1,110,268	21.46	1,048,736	19.53
ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์	-		5,122	0.10	-	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	39,853	0.75	43,417	0.84	45,112	0.84
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	70,916	1.33	64,436	1.24	49,395	0.92
รวมค่าใช้จ่าย	5,108,866	95.84	5,139,266	99.32	5,077,082	94.55
กำไรก่อนภาษีเงินได้	221,979	4.16	35,433	0.68	292,508	5.45
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(24,353)	(0.46)	(22,183)	(0.43)	(39,407)	(0.74)
กำไรสุทธิ	197,626	3.70	13,250	0.25	253,101	4.71
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(33,921)	(0.63)	(33,895)	(0.65)	(53,912)	(1.00)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	163,705	3.07	(20,645)	(0.40)	199,189	3.71
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
- ส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	1.94		(0.24)		2.36	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	84,528,500		84,528,500		84,528,500	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2556</u>	<u>2557</u>	<u>2558</u>
กำไรสุทธิ	197,626	13,250	253,101
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า			
หน่วยงานในต่างประเทศ	67,035	3,303	118,940
การเปลี่ยนแปลงสุทธิในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย	59,437	16,612	(18,755)
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(2,939)	7,498	(16,415)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(10,664)	(5,572)	7,317
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	<u>112,869</u>	<u>21,841</u>	<u>91,087</u>
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	<u>310,495</u>	<u>35,091</u>	<u>344,188</u>
 การปันส่วนกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	240,976	(2,112)	234,298
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	69,519	37,203	109,890
	<u>310,495</u>	<u>35,091</u>	<u>344,188</u>

งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย: พันบาท)

	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิสำหรับปี	197,626	13,250	253,101
รายการปรับปรุง			
รายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า	(25,433)	(25,433)	(25,433)
ดอกเบี้ยรับ	(9,386)	(8,430)	(12,962)
เงินปันผลรับ	(13,333)	(14,720)	(14,451)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	5,951	(7,459)	8,802
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	588,114	647,029	673,756
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	103,754	105,337	106,471
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,911	14,769	15,278
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	12,350	203	16,611
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	29,852	31,214	28,826
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(91,035)	(74,694)	(40,625)
รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	-	-	(6,904)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอุปกรณ์	(1,444)	5,122	(2,654)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	29,533	44,824	4,345
โอนกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(3,879)	(5,317)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	294	238	1
กำไรจากการปิดกิจการของบริษัทย่อย	(71)	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	70,917	64,436	49,395
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	24,353	22,183	39,407
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	929,074	812,552	1,092,964
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(30,613)	72,359	(31,786)
สินค้าคงเหลือ	(3,568)	4,203	7,347
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(22,057)	(39,326)	(936)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,498)	(655)	(8,810)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	53,217	22,436	(79,784)
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	5,674	12,180	(86,308)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(19,146)	617	12,118
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,530	20,960	(2,939)
จ่ายคืนสำรองผลประโยชน์พนักงาน	(15,095)	(21,515)	(15,896)
เงินสดได้มาจากการดำเนินงาน	899,518	883,811	885,970
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	4,854	11,335	2,425
จ่ายภาษีเงินได้	(52,511)	(31,980)	(25,158)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	851,861	863,166	863,237

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

(หน่วย: พันบาท)

	2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ดอกเบี้ยรับ	7,840	8,437	8,183
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้น	9,996	(88,439)	(229,601)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	(36,363)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(121)	(457)	(221)
เงินปันผลรับจากการร่วมค้า	12,000	24,999	29,000
เงินปันผลรับ	13,333	14,720	14,451
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	87,888	90,469	82,357
เงินสดจ่ายชำระค่าหุ้นบริษัทย่อย	-	-	(60,830)
เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นของการร่วมค้า	(46,757)	(28,370)	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นบริษัทร่วม	-	-	(122,768)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(186)	(283)	(544)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5,007	337	3,903
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(541,113)	(511,500)	(675,295)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9,868)	(12,932)	(5,884)
เงินสดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	(18,265)	(31,589)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(461,981)	(521,284)	(1,025,201)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	653,989	489,500	421,000
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(644,712)	(513,200)	(522,000)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(8,515)	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(493)	(772)	(1,090)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	50,134	515,847
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(150,233)	(191,698)	(258,001)
จ่ายดอกเบี้ย	(67,800)	(68,750)	(49,572)
จ่ายเงินปันผล	(88,115)	(90,855)	(91,002)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(297,364)	(334,156)	15,182
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	92,517	7,726	(146,782)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	748,756	847,646	859,760
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	6,373	4,388	1,250
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	847,646	859,760	714,228

อัตราส่วนสภาพคล่อง

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.82	0.82	0.95	0.52	0.52	0.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.66	0.63	0.62	0.39	0.41	0.68
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.43	0.43	0.43	0.24	0.18	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	16.40	16.62	20.29	20.17	18.03	23.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	22.26	21.96	17.99	18.10	20.25	15.73
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	33.04	33.42	35.31	35.76	34.18	39.97
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	11.05	10.92	10.34	10.21	10.68	9.13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	12.90	15.21	18.49	18.96	18.48	19.58
ระยะเวลารับหนี้	วัน	28.30	24.00	19.74	19.25	19.75	18.64
ระยะเวลามูลหนี้ของเงินสด	วัน	5.00	8.89	8.59	9.05	11.18	6.21

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.05	24.69	27.56	27.16	18.02	26.67
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.07	(0.40)	3.71	2.77	(2.41)	10.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	3.68	(0.46)	4.41	1.70	(1.33)	6.79

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	3.10	1.00	3.57	1.65	(0.48)	5.95
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	14.10	11.98	16.64	26.44	19.87	55.34
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.58	0.57	0.58	0.46	0.42	0.51

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.75	0.73	0.74	0.32	0.33	0.24
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.01	13.40	17.48	11.20	9.79	19.60
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	51.63	(409.44)	42.44	150.25	(195.00)	38.37

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
ต่อหุ้น		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
มูลค่าหุ้น	บาท	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
มูลค่าตามบัญชี	บาท	53.60	52.57	54.34	39.29	37.91	38.84
กำไรต่อหุ้น	บาท	1.94	(0.24)	2.36	0.67	(0.51)	2.61
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	1.00	1.00	1.20	1.00	1.00	1.20

อัตราส่วนการเติบโต

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนการขาย	%	8.42	(4.77)	4.70	3.44	(17.64)	21.98
อัตราส่วนต้นทุนขาย	%	3.12	1.08	0.70	3.78	(7.30)	9.10
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	%	9.28	(0.62)	(4.54)	7.59	(6.88)	(4.73)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	(26.44)	(112.61)	1,064.83	(64.25)	(177.05)	608.20
อัตราส่วนสินทรัพย์รวม	%	1.61	(2.32)	4.25	0.40	(2.87)	(4.50)

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในปี 2558 ธุรกิจการท่องเที่ยวนับเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลักเข้าประเทศ โดยมีนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวในแถบเอเชียร้อยละ 36 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีนที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมากเมื่อเทียบกับชาติอื่น แต่สำหรับนักท่องเที่ยวชาวยุโรปจะลดลงร้อยละ 9 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากรัสเซีย จากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงฟื้นตัวช้า ส่งผลต่อธุรกิจโรงแรม โดยเฉพาะโรงแรมประเภทรีสอร์ท เช่น ที่มัลดีฟส์ ภูเก็ต เป็นต้น

จากการที่มีนักท่องเที่ยวชาวจีน และเอเชียเข้ามาทดแทนลูกค้าชาวยุโรปและรัสเซีย ทำให้อัตราการเข้าพักสูงขึ้น แต่ด้วยพฤติกรรมนักท่องเที่ยวที่แตกต่างกันส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องลดลง นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2558 เกิดเหตุการณ์ระเบิดที่ราชประสงค์ ส่งผลถึงการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการส่งเสริมการท่องเที่ยวของรัฐบาล ประกอบกับเป็นช่วงฤดูกาลการท่องเที่ยว (high Season) ทำให้รายได้ธุรกิจโรงแรมในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้น ทำให้ผลประกอบการโดยรวมของบริษัทในปี 2558 ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

นอกเหนือจากปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทแล้วยังมีปัจจัยภายในที่ก่อให้เกิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายประกอบด้วยค่าเสื่อมราคา เนื่องจากธุรกิจโรงแรมระดับ 4 ดาว และ 5 ดาวมีความจำเป็นจะต้องปรับปรุงตกแต่งโรงแรมเพื่อรักษาระดับมาตรฐานของโรงแรมไม่ว่าจะเป็นการปรับปรุงครั้งใหญ่ (Major Renovation) หรือการปรับปรุงบางส่วน (Touchup Renovation) ในทุกๆ ปี ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาปีละกว่า 600 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าบำรุงรักษาต่างๆ การพัฒนาระบบสารสนเทศเพื่อใช้ในการกิจการของบริษัท ทั้งในส่วนของการจัดการโรงแรมและการบริหารการศึกษา และการทำการตลาด เพื่อให้สามารถรองรับการขยายตัวในอนาคต ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ส่งผลต่อผลประกอบการ นอกจากนี้บริษัทมีความจำเป็นจะต้องเพิ่มช่องทางการจำหน่ายไม่ว่าการทำสัญญาการขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตกับเครือข่ายต่างๆ (on line travel agent) การตั้งตัวแทนสำนักงานขายในต่างประเทศเพื่อเป็นตัวแทนโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้บริษัท หรือแม้แต่การเป็นพันธมิตรทางการค้ากับ PHG ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัท นอกจากนี้บริษัทมีโครงการขยายธุรกิจการบริหารโรงแรมอย่างต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่วางไว้ จำเป็นจะต้องมีค่าใช้จ่ายในด้านการพัฒนา และศึกษาโครงการรวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่รองรับการขยายตัวของบริษัท สำหรับปี 2558 บริษัทหมดภาระค่าประกันการจ่ายค่าเช่ากับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าคูสิตธานี ในขณะที่ปี 2557 ได้จ่ายค่าเช่าประกันดังกล่าวไปจำนวน 86.31 ล้านบาท

จากการที่บริษัทได้สังเกตเห็นถึงศักยภาพ และโอกาสการขยายธุรกิจไปยังประเทศจีน ซึ่งเป็นการเพิ่มเครือข่ายและช่องทางจำหน่ายให้มากขึ้น โดยลงทุนใน Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. ซึ่งรับบริหารโรงแรมในจีน แต่ด้วยเป็นปีที่ 2 ของการดำเนินการ ซึ่งยังมีรายได้ไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายจึงส่งผลกระทบต่อทุนที่กระทบกับงบการเงินจำนวน 41.23 ล้านบาท หากในอนาคตโรงแรมที่รับบริหารเพิ่มมากขึ้นตามเป้าหมาย บริษัทจะสามารถสร้างกำไรได้ในอนาคต นอกจากนี้จากการเปิดดำเนินการกิจการโรงเรียนการโรงแรมภายใต้. ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษาในวันที่ 14 กันยายน 2558 เป็นการเปิดการเรียนการสอนเป็นปีแรกทำให้มีผลขาดทุนจำนวน 28.14 ล้านบาท

วิเคราะห์ผลการดำเนินการ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ในไตรมาส 1 มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 โดยบริษัทได้จัดประเภทเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกันใหม่เป็นการร่วมค้า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในการร่วมค้าจากวิธีรวมตามสัดส่วนเป็นวิธีส่วนได้เสีย ได้แก่. เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต Dusit Bird Hotels Pvt. Ltd. และ Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. จึงมีผลกระทบต่อการรับรู้สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของกลุ่มบริษัท และในไตรมาส 3 มีการลงทุนเพิ่มใน DMS Property Investment Pvt. Ltd. โดยบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง จำนวน 1,925,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 5 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 55 เป็นร้อยละ 60

ในปี 2557 ได้มีการปรับปรุงงบการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับปี 2558 ด้วยแล้ว

ในปี 2558 ผลการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น หลังจากได้รับผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองในปีก่อน และโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา หลังจากการปรับปรุงห้องพักในส่วนแรก แล้วเสร็จร้อยละ 90 เมื่อเดือนธันวาคม 2558 ในขณะที่โรงแรมดุสิตธานี ลาгуน่า ภูเก็ต ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวยุโรปและรัสเซียที่เป็นตลาดหลัก ทำให้โรงแรมมีรายได้ลดลง

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 199.19 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 219.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 110.36 สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ของกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้น 198.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.62

ผลประกอบการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 สรุปได้ดังนี้

รายได้

บริษัทมีรายได้รวม 5,369.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 194.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.77 ประกอบด้วย

รายได้แบ่งตามสายธุรกิจ

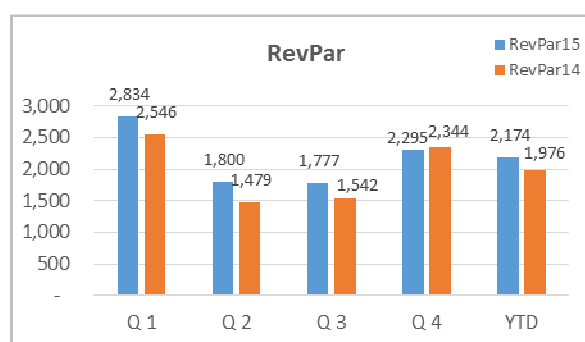
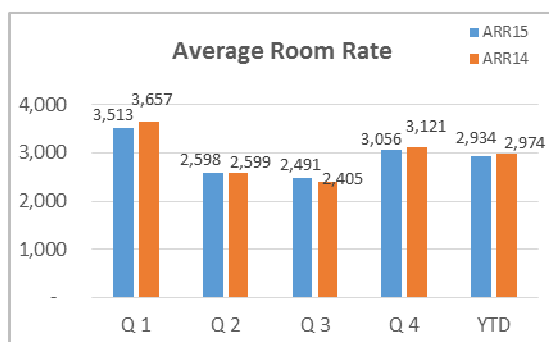
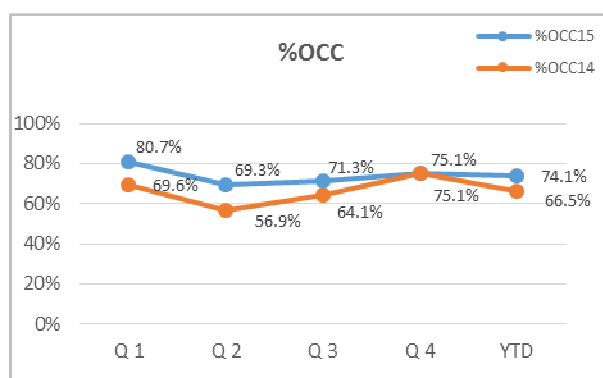
ธุรกิจโรงแรม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีโรงแรมที่เป็นเจ้าของจำนวน 10 แห่ง โดยแบ่งเป็นในประเทศไทย 8 แห่งและต่างประเทศ 2 แห่ง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2557	2558	ผลต่าง	%
รายได้				
- ธุรกิจโรงแรมในไทย	1,695.25	1,988.02	292.77	+17.27%
- ธุรกิจโรงแรมในไทยภายใต้กองทุนรวม	1,081.24	1,050.56	-30.68	-2.84%
- ธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศ	1,460.15	1,409.01	-51.14	-3.50%
รวม	4,236.64	4,447.59	210.95	4.98%

อัตราการเข้าพัก อัตราค่าห้องพักโดยเฉลี่ย และรายได้เฉลี่ยต่อห้อง (ในประเทศไทย)



ผลประกอบการธุรกิจโรงแรม

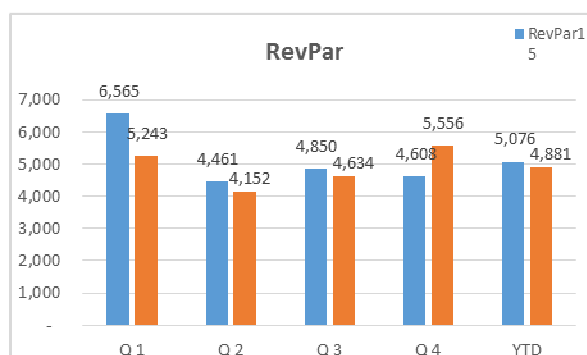
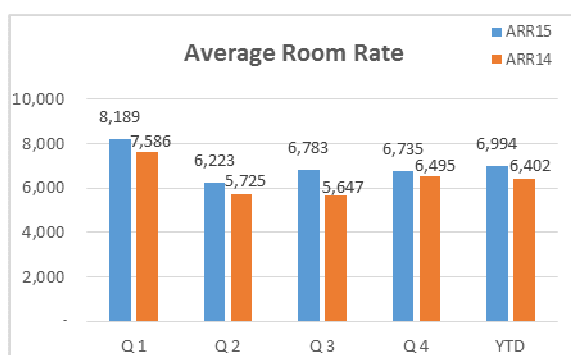
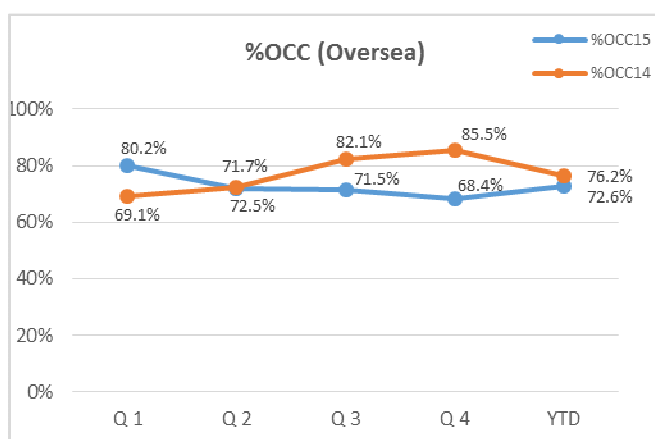
ธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจที่มีรายได้หลักของบริษัทโดยมีรายได้ประมาณร้อยละ 85 ของรายได้รวมในปี 2558 มีรายได้รวมจากกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ประกอบด้วย

โรงแรมในประเทศไทย รายได้เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการฟื้นตัวของ อุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวจีนร้อยละ 17 ญี่ปุ่นร้อยละ 13 และ นักท่องเที่ยวชาวไทยร้อยละ 23

โรงแรมภายใต้กองทุนรวม มีรายได้ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2.8 ส่วนใหญ่จากโรงแรมดุสิตธานี ลา구나 ภูเก็ต เนื่องจากนักท่องเที่ยวยุโรปลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2558 โดยเฉพาะ ชาวรัสเซียลดลงร้อยละ 38 ชาวอังกฤษลดลงร้อยละ 17 นอกจากนี้ยังมีกลุ่มออสเตรเลีย นักท่องเที่ยวลดลงกว่าร้อยละ 39

สำหรับอัตราการเข้าพัก (Occupancy) ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 74 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 7 เกิดจากโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ มีอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 30 ส่วนอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (Average Room Rate) ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย เกิดจากกลยุทธ์ปรับลดราคาเพื่อดึงดูดการเข้าพักให้เพิ่มขึ้น และรายได้เฉลี่ยต่อห้อง (Rev Par) สูงกว่าปี 2557 เนื่องจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นจากเกือบทุกโรงแรม

อัตราการเข้าพัก อัตราค่าห้องพักโดยเฉลี่ย และรายได้เฉลี่ยต่อห้อง (ในต่างประเทศ)



โรงแรมในต่างประเทศ มีรายได้ลดลงในอัตราร้อยละ 3.5 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา มีการปิดปรับปรุงตกแต่งโรงแรมครั้งใหญ่ทั้งห้องพัก และห้องอาหาร ขณะที่โรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์แม้จะมีอัตราการเข้าพักของชาวจีนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 30 ในปี 2558 แต่ตลาดยุโรปกลับหดตัว โดยเฉพาะลดลงอย่างมากจากนักท่องเที่ยวรัสเซียร้อยละ 60 นักท่องเที่ยวเยอรมันร้อยละ 67 และนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นร้อยละ 35

อัตราการเข้าพักเฉลี่ยลดลง เนื่องจากโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา มีการปิดปรับปรุงตกแต่งโรงแรมครั้งใหญ่ทำให้มีห้องพักไม่เพียงพอกับความต้องการ แต่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยเพิ่มจากปี 2557 จากห้องพักที่ปรับปรุงเสร็จเรียบร้อยแล้วทยอยเปิดให้บริการด้วยราคาห้องพักที่สูงขึ้น จึงทำให้รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (Rev Par) สูงกว่าปี 2557 เล็กน้อย

แต่ด้วยธุรกิจโรงแรมมีต้นทุนผันแปร และต้นทุนคงที่ ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน และค่าเสื่อมราคาจำนวนสูง ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นในอัตราร้อยละ 27.56 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้จากธุรกิจโรงแรมในปี 2558 มีอัตราร้อยละ 6 ของรายได้ ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่มีกำไรเพียงร้อยละ 2 ของรายได้

อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ฝ่ายบริหารได้กำหนดแนวทางการพัฒนาช่องทางการขายเพื่อสามารถสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้น การให้บริการเป็นหัวใจสำคัญต่อธุรกิจการบริการ บริษัทจึงจำเป็นต้องมีการพัฒนาบุคลากร รวมทั้งการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพควบคู่ไปด้วย

ธุรกิจการศึกษา

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2557	2558	ผลต่าง	%
รายได้				
- ธุรกิจการศึกษา	433.51	462.92	29.41	6.78
รวม	433.51	462.92	29.41	6.78

สำหรับธุรกิจการศึกษาประกอบด้วยวิทยาลัยดุสิตธานี โรงเรียนสอนประกอบอาหาร เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต และเปิดดำเนินการอีกแห่งในปลายปีนี้คือโรงเรียนดุสิตธานีการโรงแรม ที่เปิดสอนด้านการให้บริการในกิจการโรงแรม นอกจากนี้ยังมีรายได้จากการรับบริหารด้านการศึกษาโดยบริษัท มีรายได้จากการบริหารการศึกษา Lycyum ประเทศฟิลิปปินส์ และค่า Licensing Fee จาก Yayasan ซึ่งเป็นสถาบันการศึกษาในบาห์ลี อินโดนีเซีย

ธุรกิจศึกษานับเป็นเป็นจุดแข็งอีกธุรกิจหนึ่งของบริษัท และสามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัท ถึงแม้ว่าจะมีรายได้เพียงร้อยละ 10 ของรายได้รวมของบริษัท แต่สามารถสร้างกำไรให้บริษัท 114 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 23 ของกำไรรวมของบริษัท

ผลประกอบการของธุรกิจการศึกษาสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เป็นส่วนของวิทยาลัยดุสิตธานี จำนวน 21 ล้านบาท และบริษัท เลอ กอร์ดอง เบลอ ดุสิต ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้า สอนการประกอบอาหารจำนวน 4 ล้านบาท บริษัท ดุสิตธานี การโรงแรมศึกษา จำนวน 1 ล้านบาท และรายได้จากการรับบริหารการศึกษาในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาท แต่เมื่อหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายแล้วบริษัทมีกำไรจากธุรกิจการศึกษาในอัตราร้อยละ 20 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนในอัตราร้อยละ 9

ธุรกิจอื่น

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2557	2558	ผลต่าง	%
ธุรกิจอื่น				
- ธุรกิจรับบริหารโรงแรม	116.11	124.12	8.01	6.90
- อื่นๆ	388.44	334.97	(53.47)	-13.77
รวม	504.55	459.09	(45.46)	9.01
รายได้รวม	5,174.70	5,369.59	194.89	3.77

- ธุรกิจรับบริหารโรงแรม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 8.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.90 ส่วนใหญ่เกิดจาก โรงแรมดุสิตธานี คูไบ โรงแรม Dusit D2 Nairobi และโรงแรมใหม่ 2 แห่ง คือ โรงแรม dusitD2 Phuket Resort ที่เปิดดำเนินการเมื่อ กุมภาพันธ์ 2557 และโรงแรมดุสิตธานี กระบี่ บีช รีสอร์ท เปิดดำเนินการเมื่อ กรกฎาคม 2558 ปัจจุบันบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการตลาดที่ใช้เป็นช่องทางการจำหน่าย การโฆษณาประชาสัมพันธ์ ก่อนข้างสูงรายได้จากการบริหารด้านการตลาดยังไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย จากการกำหนดกลยุทธ์และนโยบายการขยายธุรกิจการบริหาร หากบริษัทมีรายได้จากโรงแรมที่รับบริหารเพิ่มขึ้นและเป็นไปตามเป้าหมายบริษัทจะสามารถเฉลี่ยค่าใช้จ่ายไปยังโรงแรมที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนทางด้านการตลาดมีอัตราส่วนที่ลดลงได้อีกทั้งสามารถเพิ่มกำไรจากการรับบริหารเนื่องจากบริษัทได้จัดเตรียมระบบสารสนเทศ และอื่นๆ เพื่อรองรับการขยายตัวไว้อย่างแล้ว

- อื่นๆ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายได้ลดลงจากปีก่อนกว่า 53.47 ล้านบาท ประกอบด้วย

- รายได้จากอาคารพาณิชย์ดุสิตธานี เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.88 ล้านบาท

- ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย จากกองทุนรวม จำนวน 53.71 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 38.48 ล้านบาท

- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าบริการทางเทคนิคในโครงการ โรงแรมต่างๆ และรายได้อื่นๆ ของโรงแรมลดลง และการเปลี่ยนแปลงวิธีการเรียกเก็บรายได้และค่าใช้จ่ายทางการตลาดของโรงแรมต่างๆ ที่บริหารจัดการโดยให้โรงแรมนั้นๆ ดำเนินการโดยตรงกับบริษัทคู่ค้า

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนกลางสุทธิจำนวน 168 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 33 เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่าย และในปี 2557 บริษัทมีการจ่ายค่าค่าประกันค่าเช่าให้กับ กองทุนรวม ซึ่งในปี 2558 บริษัทหมดภาระค่าประกันดังกล่าวแล้ว

ผลการดำเนินงานของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2557	2558	ผลต่าง	%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,675.48	4,895.15	219.67	4.70
รายได้อื่น	499.22	474.44	(24.78)	(4.96)
รวมรายได้	5,174.70	5,369.59	194.89	3.77
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	753.24	1,017.98	264.74	35.15
% จากรายได้รวม	14.56	18.96		
ค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้	739.99	764.87	24.89	3.25
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13.25	253.10	239.85	94.77
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33.89	53.91	20.02	37.13
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท	(20.64)	199.19	219.83	110.36
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.24)	2.36	2.60	110.36

บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 1,017.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 264.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.15 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพ จำนวน 154.74 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา (รวมส่วน ต้นทุนบริการและค่าใช้จ่าย) จำนวน 777.84 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่ เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาหลังจากการปรับปรุงตกแต่ง ลิขทรัพย์จากการเสื่อมสภาพ และการปรับปรุง ให้โรงแรมมีภาพลักษณ์ของโรงแรมระดับ 5 ดาว และมีดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากปีก่อนจำนวน 15.04 ล้านบาท

เมื่อหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา แล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 253.10 ล้านบาท หักกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 53.91 ล้านบาท ทำให้มีกำไรสุทธิใน ส่วนที่เป็นของบริษัทจำนวน 199.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.71 เปรียบเทียบกับปีก่อนมีอัตราผลตอบแทนร้อยละ 0.39 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน
กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น	195.04
รายได้อื่นเพิ่มขึ้น	
- รายได้ค่าบริหารงานรับ	8.01
- กำไรจากการอุปกรณื รับรู้กำไรจากสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	9.55
รายได้อื่นลดลง	
- รายได้อื่นๆ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินปันผล	(46.86)
ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น	
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(1.70)
ค่าใช้จ่ายลดลง	
- ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิ	19.57
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	68.34
- ขาดทุนจากการขายอุปกรณื	5.12
ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปี 2557	(17.22)
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	(20.02)
กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น	219.83

วิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	ผลต่าง	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,681.26	1,817.06	135.80	8.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,331.13	7,578.62	247.49	3.38
รวมสินทรัพย์	9,012.39	9,395.68	383.29	4.25

รายการ	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	ผลต่าง	%
หนี้สินหมุนเวียน	2,050.85	1,919.81	(131.04)	(6.39)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,749.43	2,071.40	321.97	18.40
รวมหนี้สิน	3,800.28	3,991.21	190.93	5.02
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,443.29	4,593.20	149.91	3.37
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,212.11	5,404.47	192.36	3.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,012.39	9,395.68	383.29	4.25

สินทรัพย์รวม จำนวน 9,395.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 383.29 ล้านบาท ประกอบด้วย

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ จำนวน 496.67 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น จำนวน 84.07 ล้านบาท จากผลประกอบการของกลุ่มบริษัทที่ดีขึ้น

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 48.57 ล้านบาท จากลูกหนี้อื่น-ค่าบริการและค่าบริการอื่นๆ สุทธิ 15.39 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นๆ 3.10 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า 12.80 ล้านบาท เงินทดรองจ่าย 25.59 ล้านบาท เงินมัดจำ 8.23 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างรับและอื่นๆ 7.10 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลง 23.64 ล้านบาท

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 4.99 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น จำนวน 92.77 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มโดยบริษัทย่อยในประเทศฟิลิปปินส์ 122.77 ล้านบาท รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในระหว่างปี 52.36 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 82.36 ล้านบาท

- เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 39.55 ล้านบาท จากการที่บริษัท ดุสิตไฮน่า แคปปิตอล ให้ Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. กู้ยืมเงิน

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น จำนวน 217.56 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับปรุงตกแต่งโรงแรม 891.32 ล้านบาท (โดยเฉพาะที่โรงแรมดุสิตธานี มะนิลา 319.56 ล้านบาท และบ. ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษา 176.61 ล้านบาท ซึ่งได้เปิดการศึกษาแล้วในเดือนกันยายน 2558) และค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานในระหว่างปี 673.76 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 9.16 ล้านบาท ได้แก่เงินมัดจำค่าเช่าที่ดินและอาคารของ บริษัท ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษา จำกัด 7.20 ล้านบาท และอื่นๆ 1.96 ล้านบาท

การลดลงของสินทรัพย์ จำนวน 113.38 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- สินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 5.13 ล้านบาท บริษัทมีการสำรองสินค้าตามความเป็น

- เงินลงทุนเพื่อขายลดลง จำนวน 18.76 ล้านบาท เกิดจากมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขายมีมูลค่าลดลง

- เงินลงทุนในการร่วมค้าลดลง จำนวน 4.20 ล้านบาท เกิดจากการส่วนแบ่งกำไรสุทธิของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 24.38 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ 0.42 ล้านบาท และรายได้เงินปันผล 29.00 ล้านบาท

- ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าลดลง จำนวน 67.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการตัดจำหน่ายตามอายุสัญญา 106.47 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าเพิ่มในระหว่างปี 31.59 ล้านบาท และ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ 7.69 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นลดลง จำนวน 8.94 ล้านบาทเกิดจากการลงทุนในซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้น 6.34 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่าย 15.28 ล้านบาท

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง จำนวน 9.16 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของผลขาดทุนสะสมทางภาษี

หนี้สินรวม มีจำนวน 3,991.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 190.93 ล้านบาท ประกอบด้วย

การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน จำนวน 446.33 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น จำนวน 360.03 ล้านบาท โดยบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อการตกแต่งโรงแรมและโรงเรียน

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน 30.86 ล้านบาท ตามข้อสมมติหลักในการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัย

- ภาระหนี้สินจากการลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 36.11 ล้านบาท จากการรับรู้ผลขาดทุนเกินทุนใน Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd.

- หนี้สินเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น จำนวน 7.52 ล้านบาท

- หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น จำนวน 11.81 ล้านบาท

การลดลงของหนี้สิน จำนวน 255.40 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง จำนวน 100.55 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีผลประกอบการดีขึ้นจึงคืนชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เกินความจำเป็น

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง จำนวน 36.21 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้การค้า ลดลง 11.19 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นๆ ลดลง 44.56 ล้านบาท รายได้รับล่วงหน้า-วิทยาลัยดุสิตธานี ลดลง 5.26 ล้านบาท และ อื่นๆ ลดลง 17.11 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้ค่าจัดหาสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 7.08 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 25.48 ล้านบาท และ เงินมัดจำรับ เพิ่มขึ้น 9.35 ล้านบาท

- ภาระหนี้สินจากการค้าประกันลดลง จำนวน 86.31 ล้านบาท จากการจ่ายค่าประกันค่าเช่าให้แก่กองทุนรวมและบริษัทได้ถอนภาระประกันดังกล่าวแล้วในปีปัจจุบัน

- กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้ลดลง จำนวน 6.90 ล้านบาท เนื่องจากการได้มีการรับรู้เป็นรายได้ในงวดนี้จากการถอนภาระประกันกองทุนรวม

- รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าลดลง จำนวน 25.43 ล้านบาท จากการรับรู้เป็นรายได้ตามระยะเวลาเช่า ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 4,593.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149.92 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงาน 199.19 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย (มูลค่าราคายุติธรรม) 14.90 ล้านบาท ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ 62.90 ล้านบาท ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน – สุทธิจากภาษีเงินได้ 12.89 ล้านบาท การได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมโดยอำนาจควบคุมไม่เปลี่ยนแปลง 0.62 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายของบริษัท 85.00 ล้านบาท ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 811.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.44 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.74 ต่อ 1 หากไม่รวมรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจำนวน 635.28 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.62 ต่อ 1 และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 4,594.00 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชี (Book Value) เท่ากับ 54.34 บาทต่อหุ้น

วิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2556	2557	2558
กระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	851.86	863.17	863.24
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(461.98)	(521.28)	(1,025.20)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(297.36)	(334.16)	15.18
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	6.37	4.39	1.25
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	98.89	12.12	(145.53)

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดเปรียบเทียบสำหรับปี 2557 กับปี 2558 ได้ดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2558 จำนวน 863.24 ล้านบาทใกล้เคียงกับปีก่อน เกิดจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 280.41 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับปีได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 239.85 ล้านบาท หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ 16.26 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ 26.71 ล้านบาทขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หักที่จ่าย 16.41 ล้านบาท แต่ลดลงจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 34.07 ล้านบาท จากกองทุนรวมและบริษัทร่วมในต่างประเทศ กำไรจากการขายอุปกรณ์ 7.78 ล้านบาท การรับรู้

กำไรจากการขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้ของกองทุนรวมเมื่อปลายปี 2553 จำนวน 6.90 ล้านบาท บริษัทและบริษัทย่อย มีการคืนเงินกู้บางส่วน ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงดอกเบี้ยจ่าย 15.04 ล้านบาท และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์โรงแรมและอื่นๆ 40.40 ล้านบาท เมื่อรวมกับสินทรัพย์ดำเนินงาน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 104.15 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 3.14 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 38.39 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 8.16 ล้านบาท และลดลงจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 102.22 ล้านบาท ภาระหนี้สินจากการค้าประกันค่าเช่าให้กับกองทุนรวม 98.49 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียน 23.90 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียนอื่น 11.50 ล้านบาท และจ่ายคืนสำรองผลประโยชน์พนักงาน 5.62 ล้านบาท รวมเงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าลดลง 8.91 ล้านบาทและจ่ายภาษีเงินได้ลดลง 6.82 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน สำหรับปี 2558 จำนวน 1,025.20 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 503.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้น 141.16 ล้านบาทส่วนใหญ่มาจากวิทยาลัยดุสิตธานี เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง 36.36 ล้านบาท โดย บ. ดุสิต ไซน่า แคปปิตอล ให้ Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. กู้ยืมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 8.11 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระค่าหุ้นบริษัทย่อย 60.83 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มใน DMS Property Investment Pvt. Ltd. จำนวน 1,925,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 5 เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นบริษัทร่วม 122.77 ล้านบาท จากการที่ Philippine Hoteliers, Inc. ลงทุนใน Philippine Hoteliers International Center for Hospitality Education, Inc. ร้อยละ 40 จ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าของโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์ 13.32 ล้านบาท เงินสดจ่ายสุทธิจากการขายเพื่อซื้ออุปกรณ์ 160.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงและตกแต่งโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา และโรงเรียนการโรงแรมดุสิตธานี ในขณะที่เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นของการร่วมค้า 28.37 ล้านบาท และในปีก่อนมีเงินปันผลรับจากการร่วมค้า 4.00 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นและอื่นๆ 6.49 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิ ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับปี 2558 จำนวน 15.18 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 349.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว 465.71 ล้านบาท ส่วนใหญ่ Philippine Hoteliers, Inc. กู้ยืมเพื่อใช้ปรับปรุงและตกแต่งโรงแรม เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 8.51 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยลดลง 19.18 ล้านบาท และใช้ไปในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 66.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของ DMS Property Investment Pvt. Ltd. (DMS) จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 8.80 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 68.50 ล้านบาท

14.2 ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อย ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

		2556	2557	2558
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.01	(0.40)	3.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	3.68	(0.46)	4.41

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ในปี 2558 มีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 3.71 ของรายได้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 4.41 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ 199.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 219.84 ล้านบาท เป็นผลให้อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรในปี 2558 เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2558 นักท่องเที่ยวเริ่มกลับเข้ามาในประเทศไทย ส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวจากชาวจีนและชาวเอเชีย แต่นักท่องเที่ยวยุโรป และรัสเซียที่เป็นตลาดหลัก ยังคงลดลงต่อเนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจทั่วโลก ยังคงฟื้นตัวช้า และบริษัทมีการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายในขายและในการบริหารอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และความสามารถในการทำกำไรให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 4.41 เพิ่มขึ้นจาก 2 ปีก่อน

ส่วนหนี้สินในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 190 ล้านบาท จากกู้ยืมเงิน 360.03 ล้านบาท (Philippine Hoteliers, Inc. จำนวน 393.69 ล้านบาท และ บ. ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษา 116.20 ล้านบาท ในขณะที่ DMS property Investment Pvt. Ltd. มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืม 149.86 ล้านบาท

นอกจากนั้นบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง และมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิต่อหุ้นและที่ประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2559 เสนอจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 โดยจัดสรรจากกำไรสะสมให้ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 1.20 บาท เป็นจำนวนเงิน 102.00 ล้านบาท

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

		2556	2557	2558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	16.75	16.62	20.29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้างเหลือ	เท่า	33.53	33.42	35.31

บริษัทและบริษัทย่อยมีการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทตามประสิทธิภาพ เพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์ และผลตอบแทนสูงสุดแก่บริษัท มีดังนี้

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ในปี 2558 มีอัตราลูกหนี้การค้า 20.29 เท่าของรายได้จากการขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจาก 2 ปีก่อน เนื่องจากมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้การค้าของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ที่มีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 9.57 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่เป็นตัวแทนจำหน่าย (Agents) อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 10.85 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้างเหลือ ในปี 2558 มีอัตราสินค้างเหลือ 35.31 เท่าของต้นทุนขายและการให้บริการ เพิ่มขึ้นจาก 2 ปีก่อน เนื่องจากมีสินค้างเหลือลดลง ส่วนใหญ่เกิดจากสินค้างเหลือของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ที่มีต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

		2556	2557	2558
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	3.09	1.00	3.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	14.10	11.98	16.64
อัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	0.59	0.57	0.58

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ปี 2558 มีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 3.57 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 16.64 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.58 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนดอกเบี้ยสุทธิและภาษีเงินได้ (EBIT) 328.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 237.50 ล้านบาท สินทรัพย์รวมปี 2558 มีจำนวน 9,395.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 383.29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นจากการ การปรับปรุงตกแต่งโรงแรมและ

ห้องอาหารของโรงแรมต่างๆ อย่างต่อเนื่องซึ่งสินทรัพย์ที่ได้รับการปรับปรุงเหล่านี้จะมีประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ซึ่งนำมาสู่ผลตอบแทนที่สูงขึ้นในปีต่อไป

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 รายละเอียดของเงินกู้ยืม สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	วงเงินกู้ยืม	ยอดคงค้าง	อัตราดอกเบี้ยต่อปี
1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			
- บมจ. ดุสิตธานี	1,850.00	390.00	MMR
- บมจ. ดุสิตธานี	300.00	-	ตามธนาคารกำหนด
- บมจ. ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์	300.00	148.00	MMR
- DMS Property Investment Pvt. Ltd.	126.15	-	LIBOR +2.925%
2. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากของบริษัทย่อย			
- บ. ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษา	15.00	-	MMR
4. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
- Philippine Hoteliers, Inc.	759.03	455.41	ตราสารหนี้ราย 6 เดือน+1.50%
- DMS Property Investment Pvt. Ltd.	1,495.73	929.88	LIBOR 6 เดือน+2.925%
- บ. ดุสิตธานีการโรงแรมศึกษา	116.20	116.20	BIBOR 1 เดือน+2.20%
รวม	4,962.11	2,039.49	

อัตราส่วนสภาพคล่อง

		2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.82	0.82	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.66	0.63	0.62

จากอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 135.80 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกระแสเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงาน และเงินลงทุนระยะสั้น 84.07 ล้านบาท ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 3.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นของ DMS ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 48.57 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 5.13 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 4.99 ล้านบาท แต่มีหนี้สิน

หมุนเวียนลดลง 131.04 ล้านบาท ส่วนที่ลดลงเกิดจาก เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 101.00 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เช่นเจ้าหนี้ค่าจัดหาสินทรัพย์เป็นค่าตกแต่ง อุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินมัดจำรับ 36.21 ล้านบาท และภาระหนี้สินจากการค้าประกันค่าเช่าให้กับกองทุนรวม 86.31 ล้านบาท ส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 83.31 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น 13.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเมื่อวิเคราะห์จากสภาพคล่องของบริษัทตามงบแสดงฐานะทางการเงินแล้วจะเห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในอัตราส่วนที่ต่ำ เป็นเพราะปัจจุบันบริษัทใช้แหล่งกู้เงินระยะสั้นในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตามบริษัทได้พิจารณาถึงความสามารถในการชำระหนี้ และเปลี่ยนเป็นวงเงินกู้ระยะสั้นเป็นระยะยาวตามความเหมาะสมตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการบริหารหนี้สิน

		2556	2557	2558
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.62	0.60	0.62
(ส่วนหนี้สินไม่รวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.75	0.73	0.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.01	13.40	17.48

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.74 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราส่วน 0.73 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (ส่วนหนี้สินไม่รวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า) เท่ากับ 0.62 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรา 0.60 เท่า สาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น เกิดจากส่วนของหนี้สินรวมบริษัทและบริษัทย่อยจากการกู้ยืมเงิน แต่อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นดังกล่าวมีอัตราต่ำกว่าเงื่อนไขที่ต้องคงไว้ตามสัญญาเงินกู้เงิน ซึ่งกำหนดให้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทไม่ให้เกินอัตราส่วน 1.75 : 1 และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 17.48 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้จากการดำเนินงานใกล้เคียงกับปีก่อน แต่มีดอกเบี้ยจ่ายลดลง 15.04 ล้านบาท จะเห็นว่าบริษัทยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ตามกำหนด อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการบริหารหนี้สิน บริษัทได้กำหนดนโยบายอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1 เท่า

14.5 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจโรงแรม

ธุรกิจโรงแรมเป็นธุรกิจที่อ่อนไหวต่อผลกระทบจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะวิกฤตการณ์ทางการเมือง ความไม่สงบภายในประเทศ การก่อการร้าย ภัยธรรมชาติ โรคระบาด ภาวะเศรษฐกิจภายใน และภายนอกประเทศ รวมทั้งการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมาตรการรองรับผลกระทบโดยการทำประกันภัยคุ้มครองความเสี่ยงทุกประเภท (All risks) และคุ้มครองการขาดรายได้จากการหยุดดำเนินการธุรกิจ (Business Interruption) คุ้มครองภัยจากการก่อการร้าย เพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบดังกล่าว สำหรับในด้านการตลาด บริษัทได้มีการหาลูกค้าจากแหล่งใหม่ๆ มาทดแทนลูกค้าในภูมิภาคที่มีปัญหาทางเศรษฐกิจ โดยการตั้งสำนักงานขายเพิ่มในฮ่องกง เซี่ยงไฮ้ และปักกิ่ง เป็นต้น

นอกจากนี้ เพื่อกระจายความเสี่ยงของการกระจุกตัวของรายได้ภายในประเทศ จึงกำหนดกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนและการรับบริหารโรงแรมไปยังต่างประเทศในหลายๆ ภูมิภาค สำหรับธุรกิจการรับจ้างบริหารโรงแรม อาจมีความเสี่ยงที่อาจจะถูกบอกเลิกสัญญาที่กำหนด หรือไม่ต่อสัญญาหลังสัญญาหมดอายุ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อรายได้โดยรวม บริษัทและบริษัทย่อยจึงได้มีการจัดทำสัญญาให้รัดกุมมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายจากการที่คู่สัญญายกเลิกสัญญาก่อนกำหนด นอกจากนี้ วิกฤตเศรษฐกิจทางการเงินโลกที่เกิดขึ้นกับธุรกิจโรงแรมอาจทำให้รายได้ดังกล่าวไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดตั้งสำนักงานการพัฒนาและการลงทุน (Development and Investment Office) ในดูไบ เพื่อหาโรงแรมที่รับบริหารเพิ่มขึ้น อีกทั้งในปี 2556 ได้มีการจัดตั้งบริษัทร่วมลงทุน Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. ในสาธารณรัฐประชาชนจีน เพื่อรับบริหารโรงแรมในสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยใช้ชื่อทางการค้าว่า “Dusit Fudu” ในการร่วมลงทุนดังกล่าว นอกจากบริษัทจะได้รับค่าเครื่องหมายการค้า (Licensing Fee) แล้ว ยังเป็นการขยายเครื่องหมายการค้า และชื่อเสียงของบริษัทไปยังภูมิภาคดังกล่าว อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มเครือข่ายด้านการตลาดในกลุ่มลูกค้า ทำให้มีช่องทางการขายเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคต

ปัจจัยภายในที่อาจมีผลต่อธุรกิจ

บุคลากรนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อธุรกิจของบริษัท ในปัจจุบันธุรกิจโรงแรมขาดแคลนบุคลากร โดยเฉพาะในด้านการบริหารโรงแรม และเมื่อมีโรงแรมเกิดขึ้นใหม่ๆ จึงมีการหมุนเวียนพนักงานจากโรงแรมเดิมไปโรงแรมใหม่ บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาบุคลากร ด้วยการจัดฝึกอบรมเพื่อรองรับการหมุนเวียนของพนักงานและการขยายธุรกิจทั้งโรงแรมที่เป็นเจ้าของ และรับบริหารในอนาคต ดังนั้นการที่บริษัทมีวิทยาลัยดุสิตธานีที่สอนในระดับปริญญาตรีและปริญญาโท ด้านการโรงแรม ซึ่งสามารถคัดเลือกบุคลากรจากสถาบันของบริษัทเองได้ นอกจากนี้การที่บริษัทเข้าไปบริหารใน Lyceum of Philippines University (LPU) สามารถช่วยตอบสนองความต้องการด้านบุคลากรสำหรับขยายธุรกิจโรงแรมในอนาคตได้ ในปี 2557 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ดุสิตธานี การโรงแรมศึกษา เพื่อดำเนินโครงการ

โรงเรียนการโรงแรมดุสิตธานี โดยการเปิดสอนหลักสูตรวิชาชีพด้านการโรงแรมที่พัฒนาความรู้และทักษะของนักเรียนในอุตสาหกรรมโรงแรม เพื่อรองรับบุคลากรของธุรกิจโรงแรม ซึ่งสามารถเปิดเรียนได้ในเดือนกันยายน 2558 แล้ว

การด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ถึงแม้นักท่องเที่ยวเริ่มกลับเข้ามาในประเทศไทย ส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวจากชาวจีนและชาวเอเชีย แต่นักท่องเที่ยวยุโรป และรัสเซียที่เป็นตลาดหลัก ลดลงเนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงฟื้นตัวช้า ประกอบกับการแข่งขันที่สูง บริษัทจึงมีการพิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโรงแรม โดยให้ผู้ประเมินอิสระประเมินมูลค่าตามวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted Cash Flow) ของโรงแรมของบริษัท และบริษัทย่อทั้งหมด หากมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของโรงแรม มีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าประเมินตามวิธีกระแสเงินสดคิดลดดังกล่าว บริษัทจะต้องรับรู้การด้อยค่าของทรัพย์สินดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันที แต่ในปี 2558 มูลค่าประเมินตามวิธีกระแสเงินสดคิดลดไม่น้อยกว่ามูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

การพัฒนาธุรกิจและแนวโน้มในอนาคต

ปัจจุบันบริษัทมีส่วนรายได้จากภายในประเทศในอัตราร้อยละ 72 วิฤติการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นภายในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทมาโดยตลอด บริษัทจึงได้กำหนดกลยุทธ์ การเพิ่มอัตราส่วนรายได้จากต่างประเทศที่สูงขึ้น ให้ใกล้เคียงกับรายได้ในประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงต่อการกระจุกตัวของรายได้ที่เกิดขึ้นจากในประเทศ โดยบริษัทมีนโยบายการขยายการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดกับบริษัท

บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ (Growth Strategy) ตั้งแต่ปี 2550 การขยายธุรกิจด้านการบริหารโรงแรมเป็นเป้าหมายหลักเนื่องจากไม่ต้องใช้เงินลงทุนสูง และยังสามารถสร้างเครือข่ายเพื่อเพิ่มช่องทางการตลาดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังพิจารณาลงทุนในธุรกิจโรงแรมควบคู่ไปด้วยแต่ละคัดสรรการลงทุนในภูมิภาค ประเทศที่มีศักยภาพการท่องเที่ยวที่สูง ได้ผลตอบแทนที่ดี มีช่องทางการขยายธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทได้พิจารณาขยายธุรกิจด้านการศึกษาซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทมีศักยภาพสูงและนับเป็นจุดแข็งอีกธุรกิจหนึ่งของบริษัทที่สามารถแข่งขันได้ แต่ในปี 2558 ธุรกิจการรับบริหารโรงแรมยังไม่บรรลุเป้าหมายเนื่องจากอุปสรรคจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยยังไม่ฟื้นตัว หรือบางประเทศเริ่มมีปัญหาการขยายตัวทางเศรษฐกิจเช่นประเทศจีนเป็นต้น นอกจากนี้เจ้าของโรงแรมที่ให้รับบริหารบางแห่งไม่สามารถก่อสร้างโรงแรมได้ตามกำหนด จากปัจจัยต่างๆในหลายด้าน ล้วนส่งผลต่อการบรรลุเป้าหมาย อย่างไรก็ตามการขยายธุรกิจบริษัทจำเป็นต้องมีบุคลากร ระบบงานในทุกส่วน รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการต่างๆ ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้ยังไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย ส่วนหนึ่งเกิดจากปัจจัยภายนอก หากไม่มีปัจจัยภายนอกส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของโรงแรมภายใต้บริษัท และบริษัทย่อ และโรงแรมที่บริษัทได้ลงนามสัญญาบริหาร

ไปแล้วสามารถเปิดดำเนินการได้ตามเป้าหมาย บริษัทคาดว่าจะสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต

การขยายกิจการในช่วง 3-5 ปีที่ผ่านมา

- **ธุรกิจโรงแรม**

นับตั้งแต่ปี 2554 บริษัทได้ลงทุนธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์ เป็นโรงแรมระดับ 5 ดาว ประกอบด้วย 100 วิลล่า ในสาธารณรัฐมัลดีฟส์ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะ Mudhdhoo ภายใต้ DMS Property Investment Pvt. Ltd. (DMS) ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีทุนจดทะเบียน 38.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ชื่อโรงแรมคูติธานี มัลดีฟส์ โดยบริษัทได้ลงทุนโครงการดังกล่าวผ่าน บมจ. คูติไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ ในอัตราร้อยละ 55 โรงแรมดังกล่าวได้เปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 8 กันยายน 2555 ในไตรมาส 3 ปี 2558 มีการลงทุนเพิ่มอีกร้อยละ 5 ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 60 และในปี 2559 บริษัทจะลงทุนเพิ่มอีกร้อยละ 5 รวมเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 65 ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 16 แต่ในช่วงต้นปี 2558 จากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของรัสเซียส่งผลให้นักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่เป็นตลาดหลักลดลงอย่างกระทันหัน ฝ่ายบริหารโรงแรมจึงปรับกลยุทธ์เปลี่ยนเป้าหมายกลุ่มลูกค้าเพื่อเพิ่มอัตราการเข้าพัก แต่ก็ยังมีผลกระทบทำให้รายได้ของโรงแรมลดลงร้อยละ 2

นอกจากนี้บริษัทยังได้พิจารณาการลงทุนในธุรกิจโรงแรม และการศึกษา ในประเทศฟิลิปปินส์ โดย Philippine Hoteliers, Inc. ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ถือหุ้นร้อยละ 40 ของหุ้นใน Philippine Hoteliers International Center for Hospitality Education, Inc. ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในประเทศฟิลิปปินส์ในวันที่ 15 กรกฎาคม 2558 และรับรู้เงินลงทุนในการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2558 ขาดทุนจำนวน 1.35 ล้านบาท

- **การรับจ้างบริหารโรงแรม**

จากการร่วมลงทุนกับบริษัทในประเทศอินเดีย เพื่อจัดตั้งบริษัทรับบริหารโรงแรมในอินเดีย โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 50 ของเงินลงทุน 35 ล้านอินเดียรูปี ตั้งแต่ปี 2553 ต่อมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 บริษัทมีการลงทุนในกิจการร่วมค้าชื่อ Dusit Fudu Hotel Management (Shanghai) Co., Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 45 ของเงินลงทุน 30 ล้านหยวนที่สาธารณรัฐประชาชนจีน เนื่องจากเป็นช่วงที่เริ่มเปิดดำเนินการ จะต้องมีการว่าจ้างผู้บริหารและทีมงานสำหรับการบริหารโรงแรมในประเทศจีน ทำให้มีค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูง ในขณะที่ยังไม่สามารถหาโรงแรมที่รับบริหารได้ตามเป้าหมาย ส่งผลให้บริษัทดังกล่าวมีผลขาดทุน 41.23 ล้านบาท

สำหรับการขยายกิจการรับบริหารโรงแรม บริษัทมีสำนักงานและบุคลากรฝ่ายพัฒนาและการลงทุน (Development and Investment) ทั้งในฮ่องกงและดูไบ การจัดตั้งบริษัทในรัฐเดลาแวร์ สหรัฐอเมริกา เพื่อรองรับการบริหารโรงแรม ในปี 2558 มีโรงแรมเปิดดำเนินการจากการที่บริษัทได้

ลงนามสัญญาบริหารจัดการไปแล้วคือ โรงแรมดุสิตธานี กวม เปิดดำเนินการอย่างไม่เป็นทางการเมื่อเดือน มิถุนายน 2558 โรงแรมดุสิตธานี กระบี่ บีชีรีสอร์ท เปิดดำเนินการเมื่อเดือนกรกฎาคม 2558 และโรงแรม ดุสิตดีทู ในโรบี เปิดดำเนินการเมื่อเดือนมิถุนายน 2558 ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยลงนามในสัญญา รับบริหารโรงแรม 9 แห่ง บริษัทร่วมทุนที่สาธารณรัฐประชาชนจีนลงนามในสัญญาบริหารจัดการโรงแรมที่ สาธารณรัฐประชาชนจีน 9 แห่ง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงปฏิบัติตามแผนระยะยาวของบริษัทในการเพิ่ม จำนวนโรงแรมที่บริหารจัดการทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นที่ภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น สหรัฐ อาหรับเอมิเรตส์ ภูมิภาคเอเชียตะวันออก เช่น สาธารณรัฐประชาชนจีน

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการบริหารจัดการโรงแรมจำนวน 124.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2557 จำนวน 8.01 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่าบริหารงานที่ได้รับจากโรงแรมทางตะวันออก กลางที่เพิ่มขึ้น

- **ด้านการศึกษา**

จากการเป็นผู้ริเริ่มด้านการศึกษาในการบริหารโรงแรม ครีว และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องโดยจัดตั้ง วิทยาลัยดุสิตธานีมาตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2539 และขยายวิทยาเขตพัตยาในเดือนธันวาคม 2555 การสร้าง ประสิทธิภาพจนประสบความสำเร็จเป็นที่ยอมรับทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทได้เล็งเห็นถึง โอกาสในการขยายธุรกิจการศึกษา จึงกำหนดกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจด้านการศึกษาทั้งในส่วนของ การลงทุน และการบริหาร ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการบริหาร การศึกษาให้กับ Lyceum of Philippines University (LPU) ในหลักสูตรการบริหารโรงแรมจำนวน 23.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.46 ล้านบาท และ Yayasan Pusat Pengembangan Dan Pelatihan Bali International ตั้งอยู่ที่ประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งบริษัทได้ลงนามในสัญญาให้บริการที่ปรึกษาการศึกษาใน ปี 2557 และในปี 2558 มีรายได้จำนวน 8.92 ล้านบาท

ในปี 2558 ได้จัดตั้งบ. ดุสิตธานี การโรงแรมศึกษา ด้วยทุนจดทะเบียน 120 ล้านบาท เพื่อ ดำเนินโครงการโรงเรียนการโรงแรมดุสิตธานี โดยการเปิดสอนหลักสูตรวิชาชีพด้านการโรงแรมที่พัฒนา ความรู้และทักษะของนักเรียนในอุตสาหกรรมโรงแรม เพื่อรองรับการขยายการบริหารโรงแรมของ บริษัทที่จะขยายตัวในอนาคต อีกทั้งโรงแรมในประเทศ และต่างประเทศยังขาดแคลนบุคลากรในระดับนี้ โดยได้ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กับ บุคคลที่ สาม และได้ทำสัญญาเช่าช่วงที่ดินและอาคารกับโรงเรียนจากกรุงเทพการบัญชีวิทยาลัย มีระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 และสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2588 หลังจากลงนามและจดทะเบียน การเช่าแล้วได้เข้าไปปรับปรุงตกแต่งอาคารและสถานที่ใหม่โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 236.20 ล้านบาท เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2558 ในปี 2558 มีผลขาดทุนจำนวน 28.14 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายในการปรับปรุงและพัฒนาโรงแรมทุกปี และวางแผนการปรับปรุงครั้งใหญ่ทุก 5-7 ปี ทั้งนี้เพื่อรักษามาตรฐานของโรงแรมรวมทั้งเพิ่มศักยภาพของโรงแรมเพื่อสามารถแข่งขันกับคู่แข่งในธุรกิจระดับเดียวกันได้ จากการใช้งบประมาณในปี 2557 ไปกว่า 512 ล้านบาท ในปี 2558 อีก 578 ล้านบาท

แนวโน้มในอนาคต

ในปี 2559 บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจโดยใช้กลยุทธ์เชิงรุก (Growth Strategy) ทั้งในส่วนของการจัดการโรงแรม การบริหารจัดการโรงแรม และการศึกษา โดยมีเป้าหมายจะนำพาวิถิไทย-Thai Hospitalities โดยขับเคลื่อนแบรนด์ “ดุสิตธานี” สู่อุตสาหกรรมระดับโลกให้เป็นผู้นำระดับอินเตอร์ที่สามารถแข่งขันและทัดเทียมกับแบรนด์ต่างประเทศได้ ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ดั้งเดิมของผู้ก่อตั้งบริษัท และสอดคล้องกับผู้บริหารเดิมที่ตั้งเป้าหมายไว้

ทั้งนี้การบริหารงานในปี 2559 จะมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบไปจากเดิมบ้างแต่ยังคงมีวัตถุประสงค์และเป้าหมายไปในทิศทางเดียวกัน เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะการตลาด สถานะเศรษฐกิจ และแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง และสามารถสร้างรายได้แบบยั่งยืนในอนาคต

บริษัทยังคงมีเป้าหมายที่จะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจบริหารจัดการโรงแรมไปยังภูมิภาคต่างๆ เพื่อกระจายความเสี่ยง และสร้างเครือข่ายเพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่ายให้มากขึ้น

ธุรกิจด้านการศึกษานับเป็นจุดแข็งของบริษัทอีกธุรกิจหนึ่งจากการสร้างสมประสบการณ์ประสบความสำเร็จของวิทยาลัยดุสิตธานี จึงเป็นโอกาสของบริษัทที่สามารถขยายธุรกิจนี้ให้เติบโตในอนาคต โดยสามารถได้เปรียบคู่แข่ง สามารถสร้างรายได้และกำไรให้บริษัทในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทได้มีการพิจารณาการลงทุนในกิจการโรงแรมที่ได้ผลตอบแทนสูง และตั้งอยู่ในแหล่งที่มีศักยภาพทางการท่องเที่ยวสูง ควบคู่กับการมองหาช่องทางในการทำธุรกิจที่สอดคล้องกับธุรกิจที่มีอยู่ ศักยภาพและจุดแข็งของบริษัทที่สามารถดำเนินการได้ นอกจากนี้บริษัทจะทำการบริหารทรัพย์สินที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดรายได้ อาทิเช่น พิจารณานำที่ดินว่างเปล่าที่บริษัทเป็นเจ้าของที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไปพัฒนา รวมทั้งพิจารณาการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ที่จะสร้างรายได้เพิ่มเติมให้บริษัทในอนาคต แต่ทั้งนี้ทุกโครงการต้องมีการศึกษาถึงความเป็นไปได้ อย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ

อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีความเสี่ยงหากผลประกอบการโรงแรมที่บริหารจัดการไม่เป็นไปตามเป้าหมายอาจจะทำให้เจ้าของโรงแรมยกเลิกสัญญา นอกจากนี้ความล่าช้าของการเปิดดำเนินการของโรงแรมที่ลงนามสัญญาไปแล้ว หรือการเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อธุรกิจการท่องเที่ยวโดยมิได้คาดหมาย ล้วนเป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทไม่สามารถสร้างกำไรได้ตามเป้าหมาย