

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2558		2559		2560	
		%		%		%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	189,995	4.64	160,984	4.07	90,722	1.64
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	219,593	5.37	197,993	5.01	220,570	3.98
สินค้าคงเหลือ	22,342	0.55	20,171	0.51	17,747	0.32
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	38,500	0.94	326,000	8.24	380,022	6.85
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า						
ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	74,067	1.81	74,067	1.87	89,212	1.61
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,767	0.04	2,351	0.06	1,730	0.03
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>546,264</b>	<b>13.35</b>	<b>781,566</b>	<b>19.76</b>	<b>800,003</b>	<b>14.43</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนเพื่อขาย	241,662	5.91	40,846	1.03	42,162	0.76
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,091,352	26.67	1,037,751	26.24	1,591,658	28.70
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	29,830	0.73	20,292	0.51	21,518	0.39
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,229,203	30.04	1,229,203	31.08	1,150,355	20.75
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			47,11	1.19	107,160	1.93
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการเงินลงทุน	179,838	4.39	164,670	4.16	149,261	2.69
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	577,022	14.10	461,171	11.66	526,519	9.50
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	92,583	2.26	18,517	0.47	841,274	15.17
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	43,172	1.05	45,095	1.14	47,536	0.86
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	32,614	0.80	80,004	2.02	83,083	1.50
เงินมัดจำเพื่อให้ได้สิทธิในการบริหารโรงแรม	25,270	0.62	25,270	0.64	100,110	1.81
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย					80,480	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,401	0.08	3,077	0.08	3,777	0.07
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,545,947</b>	<b>86.65</b>	<b>3,173,006</b>	<b>80.24</b>	<b>4,744,894</b>	<b>85.57</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,092,211</b>	<b>100.00</b>	<b>3,954,572</b>	<b>100.00</b>	<b>5,544,897</b>	<b>100.00</b>

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

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

(หน่วย : พันบาท)

	<b>2558</b>		<b>2559</b>		<b>2560</b>	
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	390,000	9.53	287,000	7.26	543,700	9.81
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	245,785	6.01	235,717	5.96	226,676	4.09
รายได้ค่ารับล่วงหน้าที่ยังครบกำหนด						
ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	76,879	1.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,744	0.55	22,913	0.58	37,048	0.67
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>658,529</b>	<b>16.09</b>	<b>545,630</b>	<b>13.80</b>	<b>884,303</b>	<b>15.95</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า					1,246,333	22.4
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	112,932	2.76	121,464	3.07	100,153	1.81
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19,337	0.47	19,378	0.49	3,050	0.06
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>132,269</b>	<b>3.23</b>	<b>140,842</b>	<b>3.56</b>	<b>1,349,536</b>	<b>24.34</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>790,798</b>	<b>19.32</b>	<b>686,472</b>	<b>17.36</b>	<b>2,233,839</b>	<b>40.29</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	850,000	20.77	850,000	21.49	850,000	15.33
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	40.15	1,643,000	41.55	1,643,000	29.63
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน	16,950	0.41	16,950	0.41	16,950	0.31
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – ทุนสำรองตามกฎหมาย	85,000	2.08	85,000	2.15	85,000	1.53
ยังไม่ได้จัดสรร	598,159	14.62	654,473	16.55	696,380	12.56
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	108,304	2.65	18,677	0.47	19,728	0.36
<b>รวมส่วนของบริษัท</b>	<b>3,301,413</b>	<b>80.68</b>	<b>3,268,100</b>	<b>82.64</b>	<b>3,311,058</b>	<b>59.71</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,092,211</b>	<b>100.00</b>	<b>3,954,572</b>	<b>100.00</b>	<b>5,544,897</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

(หน่วย: พันบาท)

	<u>2558</u>		<u>2559</u>		<u>2560</u>	
		%		%		%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,573,012	73.42	1,552,728	73.21	1,530,169	72.83
รายได้ค่าบริการงาน	64,094	2.99	63,946	3.02	63,761	3.03
ดอกเบี้ยรับ	1,708	0.08	3,705	0.17	14,640	0.70
เงินปันผลรับ	160,353	7.48	120,768	5.69	96,919	4.61
รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า					38,440	1.83
กำไรจากการขายอุปกรณ์	1,683	0.08	374	0.02	354	0.02
รับรู้กำไรจากสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	6,904	0.32	-	-	-	-
รายได้อื่น	334,789	15.63	379,309	17.88	356,724	16.98
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,142,543</b>	<b>100.00</b>	<b>2,120,830</b>	<b>100.00</b>	<b>2,101,007</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	924,208	43.14	906,373	42.74	892,637	42.49
ต้นทุนบริการ - ค่าเสื่อมราคา						
และค่าตัดจำหน่าย	229,204	10.70	221,411	10.44	217,871	10.37
ค่าใช้จ่ายในการขาย	229,039	10.69	194,425	9.17	180,322	8.58
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	485,874	22.68	634,873	29.94	680,218	32.38
ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	23,238	1.08	22,050	1.04	17,379	0.83
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	14,434	0.67	8,367	0.39	9,548	0.45
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,905,997</b>	<b>88.96</b>	<b>1,987,499</b>	<b>93.71</b>	<b>1,997,975</b>	<b>95.10</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	236,546	11.04	133,331	6.29	103,032	4.90
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(15,023)	(0.70)	24,983	1.18	7,449	0.35
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>221,523</b>	<b>10.34</b>	<b>158,314</b>	<b>7.46</b>	<b>110,481</b>	<b>5.26</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
- ส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	0.261		0.186		0.130	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	850,000,000		850,000,000		850,000,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2558	2559	2560
กำไรสุทธิสำหรับปี	221,523	158,314	110,481
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น			
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(10,639)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	2,128	-	-
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(61,604)	(112,035)	1,315
ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่			
ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	12,321	22,407	(263)
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ			
ขาดทุนในภายหลัง	(57,794)	(89,628)	1,052
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ			
ขาดทุนในภายหลัง			
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของ			
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้			20,532
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน			
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	(4,106)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	16,426
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี			
- สุทธิจากภาษี	(57,794)	(89,628)	17,478
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	163,729	68,686	127,959
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัท	163,729	68,686	127,959
	163,729	68,686	127,959

## งบกระแสเงินสดของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	<u>2558</u>	<u>2559</u>	<u>2560</u>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	221,523	158,314	110,481
รายการปรับปรุง			
รายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า	-	-	(38,439)
ดอกเบี้ยรับ	(1,708)	(3,705)	(14,640)
เงินปันผลรับ	(160,353)	(120,768)	(96,919)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	1,234	(1,810)	(743)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อาคารและอุปกรณ์	226,022	219,946	213,563
ค่าเสื่อมราคอสถาปัตยกรรมเพื่อการลงทุน	15,537	12,328	12,883
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าตัดจำหน่าย	74,067	74,067	109,414
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,883	11,186	8,805
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	6,976	5,608
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13,141	24,483	14,225
กำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	(43,882)	(119,561)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	63,538	11,177
ค่าใช้จ่าย(รายได้) ภาษีเงินได้	15,023	(24,983)	(7,449)
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอุปกรณ์	(1,684)	(374)	(354)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	1,677	1,341	1,501
รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	(6,904)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	14,434	8,367	9,548
	<u>379,011</u>	<u>309,345</u>	<u>338,661</u>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(12,537)	25,493	(26,037)
สินค้าคงเหลือ	1,556	2,171	2,424
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(179)	(584)	621
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(339)	324	(700)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,517	(10,925)	(6,602)
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	(86,308)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	689	170	14,135
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,029	41	(16,329)
จ่ายเงินสำรองผลประโยชน์พนักงาน	(10,561)	(15,951)	(15,004)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	<u>282,878</u>	<u>310,085</u>	<u>291,169</u>
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	10,115	9,759	10,064
จ่ายภาษีเงินได้	(10,034)	(17,352)	(86,125)
<b>เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<u><b>282,958</b></u>	<u><b>302,492</b></u>	<u><b>215,108</b></u>

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

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

(หน่วย : พันบาท)

	2558	2559	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	598	2,239	8,815
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	(36,700)	(287,500)	(65,023)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			11,000
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	(47,110)	(96,831)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	36,782
เงินปันผลรับ	48,997	36,225	33,591
เงินปันผลรับจากการร่วมค้า	29,000	28,000	31,000
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	82,357	56,543	32,328
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(63,540)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนร่วมค้า	-	-	(1,519)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	78,100	208,342	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นของบริษัทย่อย	(90,000)	(399)	(564,991)
เงินสดรับจากการลดทุนในบริษัทร่วม	-	-	142,587
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(608)	(841)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2,275	532	2,692
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(83,808)	(113,615)	(294,134)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,133)	(548)	(395)
เงินมัดจำจ่ายเพื่อให้ได้สิทธิบริหารโรงแรม	-	-	(74,840)
เงินสดรับจากการให้เช่าช่วงที่ดิน	-	-	1,361,652
เงินสดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	-	-	(947,317)
<b>เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>29,708</b>	<b>(118,132)</b>	<b>(448,143)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	258,000	418,000	1,089,700
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(461,000)	(521,000)	(833,000)
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(14,541)	(8,370)	(9,227)
เงินปันผลจ่าย	(85,000)	(102,000)	(84,700)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(302,541)</b>	<b>(213,370)</b>	<b>162,773</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10,125	(29,011)	(70,262)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	179,870	189,995	160,984
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	189,995	160,984	90,722

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

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

(หน่วย : พันบาท)

สินทรัพย์	2558		2559		2560	
		%		%		%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	714,228	7.61	870,335	9.64	1,020,868	10.23
เงินลงทุนระยะสั้น	380,180	4.05	357,726	3.96	447,648	4.49
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	475,026	5.06	462,592	5.12	536,316	5.37
สินค้าคงเหลือ	79,618	0.85	77,036	0.85	71,467	0.72
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า ที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	109,073	1.16	99,779	1.00	144,450	1.45
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	58,936	0.63	54,475	0.60	56,152	0.56
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,817,061</b>	<b>19.35</b>	<b>1,912,943</b>	<b>21.18</b>	<b>2,276,901</b>	<b>22.82</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	2,176	0.02	2,196	0.02	2,215	0.02
เงินลงทุนเพื่อขาย	356,441	3.80	364,965	4.04	475,810	4.77
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,404,715	14.96	1,370,323	15.17	1,275,970	12.79
เงินลงทุนระยะยาวอื่น					33,804	0.34
เงินลงทุนในการร่วมค้า	52,518	0.56	54,033	0.60	44,319	0.44
เงินให้กู้ยืมเงินระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	39,553	0.42	75,417	0.84	102,183	1.02
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	246,500	2.63	232,879	2.58	177,267	1.78
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,107,900	54.41	4,689,586	51.92	4,322,439	43.32
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	154,276	1.64	75,463	0.84	846,702	8.49
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	61,766	0.66	60,359	0.67	62,806	0.63
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	100,952	1.08	150,745	1.67	133,650	1.34
เงินมัดจำเพื่อให้ได้สิทธิในการบริหารโรงแรม	25,270	0.27	25,270	0.28	100,110	1.00
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย					105,100	1.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,348	0.21	18,799	0.21	19,039	0.19
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,571,415</b>	<b>80.65</b>	<b>7,120,034</b>	<b>78.82</b>	<b>7,701,414</b>	<b>77.18</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,388,476</b>	<b>100.00</b>	<b>9,032,977</b>	<b>100.00</b>	<b>9,978,315</b>	<b>100.00</b>

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

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2558		2559		2560	
		%		%		%
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	538,000	5.73	461,627	5.11	543,700	5.45
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	955,229	10.17	972,578	10.77	882,104	8.84
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,152	0.01	1,237	0.01	1,328	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระ						
ภายในหนึ่งปี	324,375		157,251		213,144	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5,046	0.05	5,010	0.06	4,575	0.05
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าที่ยังครบกำหนด						
ภายในหนึ่งปี	25,433	0.27	25,433	0.28	25,433	0.25
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2,262	0.02	8,432	0.09	57,586	0.58
กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย						
รอการรับรู้	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61,115	0.65	62,775	0.69	75,487	0.76
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,912,612</b>	<b>20.37</b>	<b>1,694,343</b>	<b>18.76</b>	<b>1,803,357</b>	<b>18.08</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3,107	0.03	1,871	0.02	542	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,177,113	12.54	1,052,574	11.65	919,398	9.21
ภาระหนี้สินจากการลงทุนในการร่วมค้า	36,109	0.38	62,250	0.69	77,701	0.78
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	609,843	6.50	584,409	6.47	558,976	5.60
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	205,752	2.19	221,304	2.45	199,794	2.00
เงินมัดจำรับจากการให้สิทธิในการเช่าอาคาร	-	-	-	-	492,380	4.93
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	20,054	0.21	42,758	0.47	28,191	0.28
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	19,421	0.21	19,378	0.21	17,259	0.17
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,071,399</b>	<b>22.05</b>	<b>1,984,545</b>	<b>21.97</b>	<b>2,294,241</b>	<b>22.98</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,984,011</b>	<b>42.48</b>	<b>3,678,888</b>	<b>40.73</b>	<b>4,097,598</b>	<b>41.07</b>

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

(หน่วย : พันบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	2558		2559		2560	
		%		%		%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	850,000	9.05	850,000	9.41	850,000	8.52
หัก ทุนหุ้นซื้อคืน	(15,740)	(0.17)	(15,740)	(0.17)	(15,740)	(0.16)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,643,000	17.50	1,643,000	18.19	1,643,000	16.47
ส่วนเกินทุนหุ้นหุ้นซื้อคืน	18,366	0.20	18,366	0.20	18,365	0.18
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	85,000	0.91	85,000	0.94	85,000	0.85
กองทุนวิทยาลัยดุสิตธานี	366,376	3.90	414,947	4.59	462,297	4.63
สำรองอื่น	15,740	0.17	15,740	0.17	15,740	0.16
ยังไม่ได้จัดสรร	1,394,120	14.85	1,341,997	14.86	1,490,477	14.94
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	236,341	2.52	235,671	2.61	274,398	2.75
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,593,203</b>	<b>48.92</b>	<b>4,588,981</b>	<b>50.80</b>	<b>4,823,537</b>	<b>48.34</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	811,262	8.64	765,108	8.47	1,057,180	10.59
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,404,465</b>	<b>57.56</b>	<b>5,354,089</b>	<b>59.27</b>	<b>5,880,716</b>	<b>58.93</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,388,476</b>	<b>100.00</b>	<b>9,032,977</b>	<b>100.00</b>	<b>9,978,315</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2558		2559		2560	
		%		%		%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,895,150	91.16	4,974,352	91.69	4,722,927	84.80
รายได้ค่าบริการงาน	124,119	2.31	147,619	2.72	159,175	2.86
ดอกเบี้ยรับ	12,962	0.24	12,697	0.23	15,954	0.28
เงินปันผลรับ	14,451	0.27	15,765	0.29	15,490	0.28
รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	25,433	0.47	25,433	0.47	25,433	0.46
กำไรจากการขายอุปกรณ์	2,653	0.05	932	0.02	323,047	5.80
รับรู้กำไรจากการสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	6,904	0.13	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	40,625	0.76	22,080	0.41	19,721	0.35
รายได้อื่น	247,293	4.61	226,254	4.17	287,919	5.17
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,369,590</b>	<b>100.00</b>	<b>5,425,132</b>	<b>100.00</b>	<b>5,569,666</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	2,901,951	54.04	2,915,208	53.74	2,801,253	50.29
ต้นทุนบริการ - ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	643,922	11.99	661,689	12.20	592,048	10.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	387,966	7.23	404,605	7.46	387,981	6.97
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,048,736	19.53	1,186,380	21.87	1,281,390	23.01
ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	45,112	0.84	43,060	0.79	36,927	0.66
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	49,395	0.92	72,826	1.34	58,797	1.06
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,077,082</b>	<b>94.55</b>	<b>5,283,768</b>	<b>97.39</b>	<b>5,158,396</b>	<b>92.62</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	292,508	5.45	141,364	2.61	411,270	7.38
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(39,407)	(0.74)	11,551	0.21	(78,901)	(1.42)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>253,101</b>	<b>4.71</b>	<b>152,915</b>	<b>2.82</b>	<b>332,369</b>	<b>5.96</b>
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(53,912)	(1.00)	(38,794)	(0.72)	(65,331)	(1.17)
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>199,189</b>	<b>3.71</b>	<b>114,121</b>	<b>2.82</b>	<b>267,038</b>	<b>4.79</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
- ส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	0.236		0.135		0.316	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	845,285,000		845,285,000		845,285,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(หน่วย : พันบาท)

	2558	2559	2560
กำไรสำหรับปี	253,101	152,915	332,369
กำไร ขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	118,940	(22,138)	(142,702)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(18,755)	8,524	110,845
ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง		(1,705)	10,520
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง	100,185	(15,319)	(21,337)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง			
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของ			
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(16,415)	6,177	18,480
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	7,317	(1,853)	(4,936)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไร หรือขาดทุนในภายหลัง	(9,098)	4,324	13,544
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี			
- สุทธิจากภาษี	91,087	(10,995)	(7,793)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	344,188	141,920	324,576
การปันส่วนกำไร ขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม			
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	234,298	117,257	319,085
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	109,890	24,663	5,491
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	344,188	141,920	324,576

**งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**
**(หน่วย: พันบาท)**

	<b>2558</b>	<b>2559</b>	<b>2560</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	253,101	152,915	332,369
รายการปรับปรุง			
รายได้จากการตัดจำหน่ายค่าเช่ารับล่วงหน้า	(25,433)	(25,433)	(25,433)
ดอกเบี้ยรับ	(12,962)	(12,697)	(15,954)
เงินปันผลรับ	(14,451)	(15,765)	(15,489)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	8,802	945	(587)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อาคารและอุปกรณ์	673,756	678,117	605,851
ค่าเสื่อมราคาสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	10,674	10,679
ค่าตัดจำหน่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	106,471	102,810	142,838
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15,278	15,958	12,444
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	16,611	19,386	7,056
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28,826	48,935	31,320
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(40,625)	(22,080)	(19,721)
รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์สินที่มีไว้เพื่อขายรอการรับรู้	(6,904)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายอุปกรณ์	(2,654)	(932)	(323,047)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	4,345	12,025	4,762
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	(2,816)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1	-	7
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	1,700
ขาดทุนจากการซื้อขายค่าของเงินลงทุน	-	-	100
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	49,395	72,826	58,798
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39,407	(11,551)	78,901
	<b>1,092,964</b>	<b>1,026,133</b>	<b>883,778</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(31,786)	6,323	(88,018)
สินค้าคงเหลือ	7,347	1,335	3,424
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(936)	(1,784)	(6,026)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,610)	371	(364)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(86,983)	50,980	(56,225)
ภาระหนี้สินจากการค้าประกัน	(86,308)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,118	(1,624)	14,198
หนี้สิน ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,939)	(43)	(2,119)
จ่ายคืนสำรองผลประโยชน์พนักงาน	(15,896)	(26,393)	(31,320)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	885,970	1,055,297	717,328
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	12,540	11,064	12,249
จ่ายภาษีเงินได้	(35,272)	(45,933)	(137,089)
<b>เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>863,237</b>	<b>1,020,427</b>	<b>592,488</b>

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

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

(หน่วย: พันบาท)

	2558	2559	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	8,183	10,073	12,646
เงินสดจ่ายเพื่อเงินลงทุนระยะสั้น	(229,601)	22,454	(89,921)
เงินสดจ่ายเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	(36,363)	(35,990)	(34,006)
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น	(221)	(20)	(19)
เงินปันผลรับจากการร่วมค้า	29,000	28,000	31,000
เงินปันผลรับ	14,451	15,764	15,489
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่น			(33,831)
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	82,357	56,543	32,328
เงินสดจ่ายชำระค่าหุ้นบริษัทย่อย	(60,830)	(87,052)	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นของการร่วมค้า	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นบริษัทร่วม	(122,768)	-	(63,540)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วมค้า			(1,519)
เงินมัดจำรับจากการให้สิทธิในการเช่าอาคาร			492,380
เงินสดรับจากการลงทุนบริษัทร่วม			142,587
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(544)	(735)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	3,903	1,047	566,686
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(675,295)	(345,785)	(691,489)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(5,884)	(2,179)	(4,273)
เงินมัดจำจ่ายเพื่อให้ได้สิทธิบริหาร โรงแรม			(74,840)
เงินสดจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	(31,589)	(6,640)	(972,755)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,025,201)</b>	<b>(344,520)</b>	<b>(673,077)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
การได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			288,758
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	421,000	527,013	1,123,260
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(522,000)	(604,000)	(1,040,602)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(1,090)	(1,151)	(1,237)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว			180,724
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	515,847	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(258,001)	(254,244)	(164,445)
จ่ายดอกเบี้ย	(49,572)	(72,761)	(50,274)
จ่ายเงินปันผล	(91,002)	(105,246)	(86,406)
<b>เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>15,182</b>	<b>(510,389)</b>	<b>249,778</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(146,782)	165,518	169,189
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	859,760	714,228	870,335
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	1,250	(9,411)	(18,656)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>714,228</b>	<b>870,335</b>	<b>1,020,868</b>

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.95	1.13	1.26	0.83	1.43	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.82	1.00	1.11	0.62	0.66	0.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.44	0.57	0.34	0.35	0.50	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	20.29	23.14	16.63	23.21	25.11	25.73
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	17.75	15.56	21.65	15.51	14.34	13.99
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	35.31	37.22	37.73	39.97	42.64	47.08
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	10.20	9.67	9.54	9.01	8.44	7.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	18.49	19.90	18.16	19.58	20.33	21.84
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	19.47	18.09	19.82	18.39	17.71	16.48
ระยะเวลามหมุนเวียนของเงินสด	วัน	8.48	7.14	11.37	6.13	5.07	5.15

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.56	28.09	28.15	26.67	27.37	27.43
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.17	2.10	4.79	10.34	7.46	5.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	%	4.41	2.49	5.67	6.79	4.82	3.36

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	%	3.72	2.33	4.95	5.99	3.52	2.37
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	17.21	16.96	19.88	72.97	77.40	70.01
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.58	0.59	0.59	0.51	0.53	0.44

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

		<u>งบการเงินรวม</u>			<u>งบการเงินเฉพาะของกิจการ</u>		
		<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2558</u>	<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.74	0.80	0.85	0.24	0.21	0.67
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย*	เท่า	19.27	14.85	12.42	21.64	34.17	22.75
อัตรากำไรจ่ายปันผล	%	45.69	92.22	32.36	38.37	64.43	76.66

หมายเหตุ \* อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = (เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน-กระแสเงินสดจ่ายภาษีเงินได้) /  
กระแสเงินสดจ่ายดอกเบี้ย

ต่อหุ้น		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
มูลค่าหุ้น	บาท	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชี	บาท	5.43	5.43	5.71	3.88	3.84	3.90
กำไรต่อหุ้น	บาท	0.236	0.135	0.316	0.26	0.19	0.13
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	0.108	0.125	0.102	0.10	0.12	0.10

#### อัตราส่วนการเติบโต

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะของกิจการ		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนการขาย	%	4.70	1.62	(5.05)	21.98	(1.29)	(1.45)
อัตราส่วนต้นทุนขาย	%	0.70	0.87	(5.13)	9.10	(2.22)	(1.53)
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	%	(4.54)	10.74	4.93	(4.89)	16.00	3.77
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	1,064.83	(42.71)	133.99	608.20	(28.53)	(30.21)
อัตราส่วนสินทรัพย์รวม	%	4.17	(3.79)	10.47	(4.50)	(3.36)	40.21

บริษัทได้ปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญที่ใช้ในการคำนวณของปีก่อนที่นำมาแสดงเปรียบเทียบย้อนหลัง โดยถือเสมือนว่าการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นของบริษัทจากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10 บาท จำนวน 85,000,000 หุ้น เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท จำนวน 850,000,000 หุ้น ได้เกิดขึ้นตั้งแต่ 3 ปีย้อนหลัง

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

#### บทสรุปของผู้บริหาร

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 267 ล้านบาท สาเหตุหลักเป็นผลจากกำไรจากการขายโรงแรมดุสิต ปริณเชส โคราช

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีรายได้รวม 5,570 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายโรงแรมดุสิตปริณเชส โคราช 325 ล้านบาทซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท หากไม่รวมกำไรจากการขายโรงแรมดังกล่าว รายได้รวมของบริษัทจะเท่ากับ 5,245 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการปรับปรุงโรงแรมภายใต้แบรนด์ดุสิตธานี 3 แห่ง ประกอบกับการใช้จ่ายเพื่อการจัดงานเลี้ยงและงานรื่นเริงที่จะลดตัวลงในช่วงเวลาแห่งการถวายอาลัยต่อการสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 9

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปี 2560 เท่ากับ 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายโรงแรมดุสิตปริณเชส โคราช ขณะที่รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจลดลงและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต หากไม่รวมกำไรหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจากการขายโรงแรมดังกล่าว EBITDA จากการดำเนินงานมีค่าเท่ากับ 806 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.3 จากปีก่อน

บริษัทรายงานผลกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 134.0 จากปีก่อน กำไรสุทธิไม่รวมกำไรสุทธิจากการขายโรงแรมดังกล่าว มีจำนวน 64 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 44.3 จากปีก่อน ตามสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	
ธุรกิจโรงแรม	4,590	4,814	(224)	-4.7%
ธุรกิจการศึกษา	442	474	(32)	-6.8%
อื่นๆ	538	136	402	295.6%
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,570</b>	<b>5,425</b>	<b>145</b>	<b>2.7%</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	1,099	919	180	19.6%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	470	214	256	119.5%
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท</b>	<b>267</b>	<b>114</b>	<b>153</b>	<b>134.0%</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.316	0.135	0.181	134.0%

#### พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 4

สำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติให้เสนอขายหน่วยทรัสต์ต่อผู้ลงทุน โดยได้เสนอขายหน่วยทรัสต์ของ กองทรัสต์ DREIT จำนวนรวม 409.4 ล้านหน่วย และเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2560 การแปลงสภาพดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนธุรกิจของบริษัทในการพัฒนาขีดความสามารถทางการเงิน

เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2560 บริษัท ดุสิต ไทยพร็อพเพอร์ตี้ส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทได้จำหน่ายโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช ที่ประกอบด้วยที่ดินอาคาร โรงแรมและทรัพย์สินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในราคารวม 565 ล้านบาท และมีกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจำนวนรวม 325 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินการตามประเภทธุรกิจ

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 5,570 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 จากปีก่อน โดยรายได้รวม ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจโรงแรม ธุรกิจการศึกษา และธุรกิจอื่น ดังนี้

#### รายได้ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม	4,590	4,814	-4.7
ธุรกิจการศึกษา	442	474	-6.8
ธุรกิจอื่น	538	136	295.6
รายได้รวม	5,570	5,425	2.7

#### EBITDA ตามประเภทธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม	855	904	-5.4
ธุรกิจการศึกษา	50	112	-55.0
ธุรกิจอื่น	194	-97	301.1
EBITDA รวม	1,099	919	19.6

ในปี 2560 รายได้จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 82 ของรายได้รวม รายได้จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 8 และรายได้จากจากธุรกิจอื่นคิดเป็นร้อยละ 10 ซึ่งรวมกำไรจากการขายโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช และรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนสิทธิการเช่าจำนวน 90 ล้านบาท ในปี 2560 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมคิดเป็นร้อยละ 78 ของ EBITDA รวม จากธุรกิจการศึกษาคิดเป็นร้อยละ 5 และจากธุรกิจอื่นอีกร้อยละ 17

#### ธุรกิจโรงแรม

ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมจำนวน 4,590 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.7 จากปีก่อน ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม และส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน

##### ● ธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเอง

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
อัตราการเข้าพัก (%)	73.3	72.2	1.5
ค่าห้องเฉลี่ย (บาทต่อคืน)	3,597	3,727	-3.5
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาทต่อคืน)	2,636	2,690	-2.0

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองในปี 2560 จำนวน 4,382 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.5 จากปีก่อน โดย

- โรงแรมในประเทศมีรายได้ลดลงร้อยละ 4.5 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตราการเข้าพัก การลดลงของงานสัมมนาและงานจัดเลี้ยงในช่วงถวายอาลัยและงานพระราชพิธีพระบรมศพ จำนวนผู้เข้าพักโรงแรมดุสิตธานี หัวหินลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรง รวมทั้งการปรับปรุงโรงแรมดุสิต ลาгуน่า ภูเก็ต และโรงแรมดุสิตธานี พัทยา
- โรงแรมในต่างประเทศมีรายได้ลดลงร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการปรับปรุงห้องพักที่โรงแรมดุสิตธานี มะนิลา แม้ว่ารายได้จากโรงแรมดุสิตธานี มัลดีฟส์จะเพิ่มขึ้นจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

- **ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม**

รายได้จากธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมในปี 2560 มีจำนวน 224 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.3 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการในปี 2559 มีการเรียกเก็บรายได้ย้อนหลังสำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 ของโรงแรมดุสิตธานี กวม รีสอร์ท ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานของโรงแรมดุสิตธานี กวม รีสอร์ท โรงแรมดุสิตธานี เลควิว ไคโร และโรงแรมดุสิตธานี อาบูดาบี ดีขึ้นก็ตาม

- **ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน**

ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในปี 2560 มีจำนวน 17 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 18 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนแบ่งผลขาดทุน 35 ล้านบาทในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการขาดทุนใน ดุสิต ฟู้ด โฮเทล แมนเนจเม้นท์ ที่ประเทศจีนลดลงอย่างมีสาระสำคัญจากการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจโรงแรมในปี 2560 จำนวน 855 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.4 จากปีก่อน เนื่องจาก EBITDA ของธุรกิจโรงแรมที่ลงทุนเองลดลงร้อยละ 1.0 จากปีก่อนเนื่องจากรายได้ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายบุคลากรที่บริหารโรงแรมเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรมตามที่มีการลงนามไว้ บริษัทมีอัตรา EBITDA (EBITDA Margin) ในปี 2560 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 18.6 เมื่อเทียบกับร้อยละ 18.8 ในปีก่อน

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายในปี 2560 มีจำนวน 536 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.6 จากปีก่อนจากการเปลี่ยนประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา เพื่อสะท้อนถึงประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่แท้จริง และเป็นแนวทางเดียวกับนโยบายของบริษัทและสินทรัพย์บางส่วนของโรงแรมอื่นตัดค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนแล้ว

### **ธุรกิจการศึกษา**

ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจการศึกษา รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 442 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.8 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการปรับแผนกลยุทธ์ใหม่ของกลุ่มธุรกิจการศึกษา โดยได้ปิดโรงเรียนดุสิตธานีการโรงแรมศึกษาในไตรมาส 4 เพื่อใช้สถานที่โรงเรียนเป็น Dusit Thani Excellence Centre (DTEC) ของวิทยาลัยดุสิตธานีเพื่อวิจัยค้นคว้าและพัฒนาหลักสูตรการเรียนการสอน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในปี 2560 มีจำนวน 13 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 56.7 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนนักเรียนที่ลดลงของสถาบันสอนการประกอบอาหาร เลอ กอร์ดองเบลอ ดุสิต ที่คาดว่าจะมีการย้ายไปสถานที่ใหม่ตามแผนการปิดโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ เดิมภายใต้โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม (Mixed-use Project)

ในปี 2560 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจการศึกษา 50 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 55.0 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากวิทยาลัยดุสิตธานีมีค่าใช้จ่ายบุคลากรและการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์ในตลาด

บริษัทมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 47 ล้านบาทลดลงร้อยละ 12.1 จากปีก่อน เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแล้วเต็มจำนวน

#### **ธุรกิจอื่น**

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจอื่นในปี 2560 จำนวน 538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 295.6 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช 325 ล้านบาทซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ของกลุ่ม และรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนสิทธิการเช่าจำนวน 90 ล้านบาท

ปี 2560 บริษัทมี EBITDA จากธุรกิจอื่น 194 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 301.1 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ส่วนกลางเพิ่มขึ้นจากค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายและทางการเงินสำหรับโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม โครงการการปรับโครงสร้างของบริษัท และโครงการอื่นๆ ค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจโรงแรมและการศึกษา รวมทั้งธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก ประกอบกับค่าโอนโรงแรมและที่ดินจากการขายโรงแรมดุสิต ปรีนเซส โคราช

#### **ต้นทุนทางการเงิน**

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในปี 2560 จำนวน 59 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.3 จากปีก่อน เนื่องจากผลจากการดำเนินงานที่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และผลจากการแปลงค่างบการเงินต่างประเทศจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

#### **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)**

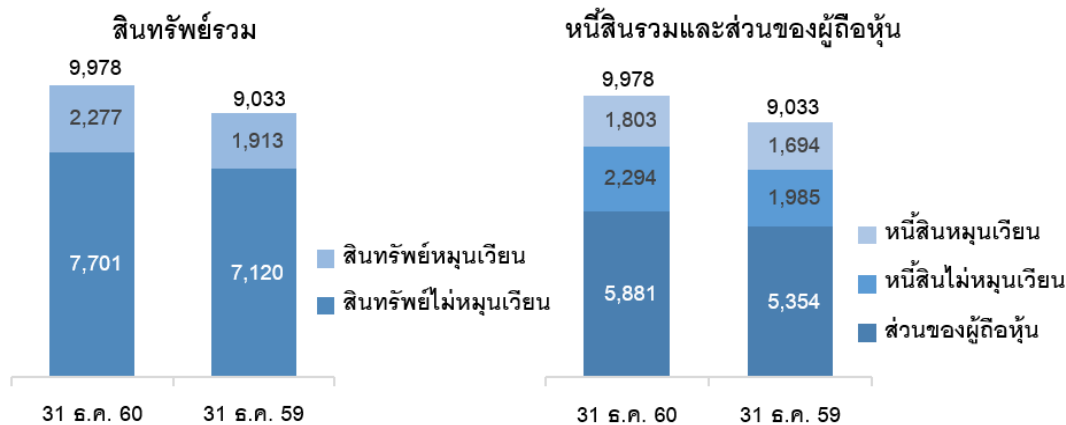
EBITDA ปี 2560 เท่ากับ 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกำไรจากการขายโรงแรมดุสิตปรีนเซส โคราช ขณะที่รายได้จากการดำเนินธุรกิจลดลงและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องจากการขายโรงแรมดังกล่าว EBITDA จากการดำเนินงานจะมีค่าเท่ากับ 806 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.3 จากปีก่อน

## กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2560 จำนวน 332 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.4 จากปีก่อน ตามสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 134.0 จากปีก่อน ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรสุทธิจากการขายโรงแรม กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่จะเท่ากับ 64 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 44.3 จากปีก่อน

## ฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 9,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 945 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.5 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 364 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 151 ล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นในเงินฝากประจำของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 581 ล้านบาท จากค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 771 ล้านบาทจากการจ่ายชำระค่าเช่าล่วงหน้าสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมให้แก่สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ และเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 111 ล้านบาทจากการปรับมูลค่าการลงทุนตามราคาตลาด ขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ลดลง 423 ล้านบาทจากการตัดค่าเสื่อมราคาและสินทรัพย์ลดลงจากการขายโรงแรมดุสิตปรีนเซสโคราช 228 ล้านบาทแม้ว่าจะมีการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ก็ตาม

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 4,098 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 419 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

- หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 82 ล้านบาทและเงินกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 90 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 310 ล้านบาท สาเหตุหลักเป็นผลจากเงินมัดจำรับจากการให้สิทธิในการเช่าอาคารโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมจำนวน 492 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวสุทธิกับส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 133 บาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 5,881 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 527 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.8 เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทจำนวน 4,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.1 และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1,057 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.2

#### กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 169 ล้านบาทและผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินต่างประเทศส่งผลให้เงินสดลดลง 19 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 870 ล้านบาท

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีเงินสดรับสุทธิ 2,042 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินการจำนวน 592 ล้านบาท เป็นผลสุทธิของเงินสดรับจากการขายและให้บริการ และเงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้
- เงินสดรับจากการการลงทุนจำนวน 1,202 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดรับจากการขายโรงแรมและสินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 567 ล้านบาท เงินมัดจำรับจากการให้เช่าช่วงอาคาร 492 ล้านบาท และเงินสดรับจากการลดทุนในการสับเปลี่ยนหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ DREIT กับหน่วยลงทุนของกองทุนรวม DTCPPF 143 ล้านบาท
- เงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน 250 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยของโครงการอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสมจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 289 ล้านบาท

#### แหล่งใช้ไปของเงินทุน

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิการใช้ไปในการลงทุน 1,875 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก

- การจ่ายค่าเช่าที่ดินและอาคารล่วงหน้า 973 ล้านบาท
- จ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ 696 ล้านบาท
- เงินมัดจำจ่ายเพื่อให้ได้สิทธิบริหารโรงแรมในประเทศสิงคโปร์ 75 ล้านบาท

● และเงินลงทุนในบริษัทร่วม ร่วมค้าและอื่นๆ 99 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 60	% สิ้นทรัพย์รวม	31 ธ.ค. 59	% สิ้นทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,021	10.2%	870	9.6%	17.3%
เงินลงทุนระยะสั้น	448	4.5%	358	4.0%	25.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	536	5.4%	463	5.1%	15.9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	272	2.7%	222	2.5%	22.4%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,277</b>	<b>22.8%</b>	<b>1,913</b>	<b>21.2%</b>	<b>19.0%</b>
เงินลงทุนเพื่อขาย	476	4.8%	365	4.0%	30.4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,276	12.8%	1,370	15.2%	-6.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,322	43.3%	4,690	51.9%	-7.8%
ค่าเช่าที่ดินและอาคารจ่ายล่วงหน้า	847	8.5%	75	0.8%	1022.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	780	7.8%	620	6.9%	25.9%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,701</b>	<b>77.2%</b>	<b>7,120</b>	<b>78.8%</b>	<b>8.2%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,033</b>	<b>100.0%</b>	<b>10.5%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	544	5.4%	462	5.1%	17.8%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	882	8.8%	973	10.8%	-9.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	213	2.1%	157	1.7%	35.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	164	1.6%	103	1.1%	59.8%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,803</b>	<b>18.1%</b>	<b>1,694</b>	<b>18.8%</b>	<b>6.4%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	919	9.2%	1,053	11.7%	-12.7%
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	559	5.6%	584	6.5%	-4.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น และอื่นๆ	816	8.2%	348	3.8%	134.7%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน และอื่นๆ</b>	<b>2,294</b>	<b>23.0%</b>	<b>1,985</b>	<b>22.0%</b>	<b>15.6%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,098</b>	<b>41.1%</b>	<b>3,679</b>	<b>40.7%</b>	<b>11.4%</b>
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,824	48.3%	4,589	50.8%	5.1%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,057	10.6%	765	8.5%	38.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,881</b>	<b>58.9%</b>	<b>5,354</b>	<b>59.3%</b>	<b>9.8%</b>

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปี 2560 ยังอยู่ในระดับที่ดี ดังเห็นได้จากอัตราส่วนกำไรเพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะประสบปัญหาเกี่ยวกับปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมและการปรับปรุงโรงแรมขนาดใหญ่ สภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีค่าเกินกว่า 1 เท่า โครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการชำระดอกเบี้ยยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	28.2%	28.1%	0.1%
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	19.7%	16.9%	2.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.8%	2.1%	2.7%
<b>ความมีประสิทธิภาพ</b>			
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	5.7%	2.5%	3.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	4.9%	2.3%	2.6%
<b>สภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.26	1.13	0.13
<b>นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.35	0.37	(0.02)
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.85	0.80	0.05
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	14.51	14.66	(0.14)

## แนวโน้มในปี 2561

### อุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยขยายตัวต่อเนื่อง

อุตสาหกรรมท่องเที่ยวของไทยในปี 2560 สร้างรายได้รวม 2.75 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) โดยมีรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติประมาณ 1.82 ล้านล้านบาท และรายได้จากนักท่องเที่ยวชาวไทยประมาณ 0.93 ล้านล้านบาท มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทย 35.4 ล้านคน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.8 ในจำนวนนี้เป็นนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนมากที่สุด

ในปี 2561 ภาครัฐยังคงผลักดันให้อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเติบโตต่อเนื่อง คณะกรรมการนโยบายท่องเที่ยวแห่งชาติมีมติให้ปี 2561 เป็น “ปีท่องเที่ยววิถีไทยเก๋ไก๋อย่างยั่งยืน” หรือ “Amazing Thailand Tourism Year 2018” มีแผนจัดกิจกรรมทั้งในด้านการท่องเที่ยวเชิงกีฬา การท่องเที่ยวเชิงอาหาร การท่องเที่ยวทางน้ำ การท่องเที่ยวเพื่อการแต่งงานและการฮันนีมูน การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และสุขภาพ การท่องเที่ยวโดยชุมชน และการท่องเที่ยวเพื่อการพักผ่อนหย่อนใจ มีมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองรอง สำนักงานเศรษฐกิจการคลังได้คาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยไว้ที่ 38.2 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 และตั้งเป้ารายได้รวมจากการท่องเที่ยว 3.05 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 แบ่งเป็นรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.05 ล้านล้านบาทและจากนักท่องเที่ยวชาวไทย 1 ล้านล้านบาท

### ปรับปรุงโรงแรมในประเทศไทยเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน

เนื่องจากทรัพย์สินของโรงแรมของกลุ่มบริษัท มีอายุมากขึ้นตามกาลเวลาซึ่งจะมีผลกระทบต่อประสิทธิภาพและผลกำไร บริษัทจึงจำเป็นต้องลงทุนปรับปรุงโรงแรมให้ใหม่และทันสมัยเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน ในปี 2560 บริษัทได้มีการปรับปรุงห้องพักของโรงแรมแบรนดด์ดุสิตธานีไป 3 แห่ง คือ ที่พัทยา

ภูเก็ต และกรุงเทพมหานคร ในปี 2561 บริษัทมีแผนที่จะปรับปรุงโรงแรมเพิ่มเติมในช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว คือ ที่ภูเก็ต มัลดีฟส์ และพาทา โดยใช้งบลงทุนรวมประมาณ 255 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อช่วยเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

### โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ยังเปิดให้บริการตลอดปี 2561

โรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ยังคงเปิดให้บริการอยู่จนถึงวันที่ 5 มกราคม 2562 ซึ่งเป็นการเลื่อนจากกำหนดการเดิมที่มีแผนยุติการให้บริการในเดือนเมษายน 2561 ทั้งนี้เพื่อให้เวลาสำหรับการลงรายละเอียดในส่วนของการออกแบบและการพัฒนาโครงการมากขึ้น เพื่อตอบโจทยความต้องการทั้งด้านงานอนุรักษ์และนวัตกรรม คำนึงถึงการหาพื้นที่สีเขียวรอบโครงการเพื่อเชื่อมต่อพื้นที่สีเขียวของสวนลุมพินี ตลอดจนการเชื่อมจราจรทุกระนาบเข้าไว้ด้วยกันทั้งในส่วนของการจราจรใต้ดิน บนดิน หรือลอยฟ้า เพื่อบรรเทาปัญหาการจราจรหนาแน่นในย่านสีลม

### ยังคงเน้นการพัฒนาธุรกิจในรูปแบบการรับจ้างบริหาร (Asset Light)

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปี 2561 เป็นเติบโตร้อยละ 3.9 จากคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 3.7 หลังจากหลายประเทศมีการเติบโตที่ดีเกินกว่าคาดในปีก่อนหน้า สะท้อนถึงภาวะการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา ที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 4.9 ในปี 2561 จากร้อยละ 4.7 ในปี 2560

จากแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจโลกบริษัทจึงขยายแผนงานในการรับจ้างบริหารโรงแรมและให้แฟรนไชส์ใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 คาดว่าจะมีการเปิดโรงแรมภายใต้การบริหารของดุสิตอินเตอร์เนชั่นแนล จำนวน 10 แห่ง ในประเทศเวียดนาม สิงคโปร์ ภูฏาน ฟิลิปปินส์ บาห์เรน และจีน เพื่อเพิ่มจำนวนห้องพักและสร้างสมดุลด้านรายได้จากในประเทศและต่างประเทศตามแผนกลยุทธ์ระยะยาวที่ได้กำหนดไว้ ทั้งนี้บริษัทมีมุมมองต่อแนวโน้มการเติบโตในแต่ละภูมิภาคดังนี้

#### เอเชียแปซิฟิก

- ความต้องการในแถบนี้กำลังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนและอินเดีย ทั้งนี้ประเทศไทยกำลังเป็นที่ยอมรับในการจัดงานแต่งงานและฮันนีมูนของคนอินเดีย โดยบริษัทได้เปิดสำนักงานตัวแทนที่มุมไบในปี 2560 เพื่อตอบสนองต่อความต้องการลูกค้ากลุ่ม MICE และนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศที่มาจากประเทศฟิลิปปินส์ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง บริษัทคาดว่าจะปรับปรุงห้องพักของโรงแรมดุสิตธานี มะนิลา จะส่งผลให้ค่าห้องเฉลี่ย (ADR) และรายได้เฉลี่ยต่อห้อง (RevPar) เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนงานรับจ้างบริหารอีกหลายโรงแรมในอนาคตอันใกล้
- บริษัทเชื่อว่าตลาดมัลดีฟส์ยังคงแข็งแกร่งขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรป อินเดียและเกาหลีใต้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะชดเชยกับการลดลงของนักท่องเที่ยวจีน แม้ว่าจะถูกกดดันด้วยปัจจัยทางการเมืองซึ่งขาดเสถียรภาพและการเลือกตั้งประธานาธิบดีและรัฐสภาที่จะเกิดในปี 2561 และ 2562 ตามลำดับ

อย่างไรก็ดีบริษัทเชื่อว่าจะสามารถรักษฐานลูกค้าซึ่งเป็นนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนและเกาหลีใต้ไว้ได้

- ในปี 2561 คาดว่าการเติบโตของนักท่องเที่ยวชาวเกาหลีใต้มายังเกาะกวมยังคงเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการลดลงของนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น ซึ่งจะส่งผลให้รายได้โรงแรมเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างเกาหลีเหนือกับสหรัฐอเมริกาก็ตาม

#### **ตะวันออกกลางและแอฟริกา**

- ตะวันออกกลางและแอฟริกา กำลังเผชิญความท้าทายของรายได้จากการส่งออกน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่ลดลงส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวและกำลังซื้อลดลง นอกจากนี้การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนโรงแรมระดับ 3-4 ดาวที่เพิ่มขึ้น และถ้า Airbnb สามารถดำเนินการได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย บริษัทตระหนักถึงผลกระทบและวางแผนที่จะเพิ่มจำนวนลูกค้า Corporate ใหม่และเก่าในกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูง

#### **ปีแห่งการขยายธุรกิจการศึกษา**

ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจการศึกษา ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 3-5 ปี โดยได้เริ่มปรับโครงสร้างตั้งแต่ปี 2560 เริ่มจากการปรับเปลี่ยนแบรนด์ (Rebranding) โดยปรับโลโก้เพื่อสะท้อนถึงความทันสมัยและเอกภาพของกลุ่มธุรกิจการศึกษา ในปี 2561 วิทยาลัยดุสิตธานีมีแผนปรับปรุงพื้นที่วิทยาลัยในกรุงเทพฯ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ปี 2562 และสร้างสตูดิโอการประกอบอาหาร (Cooking Studio) ที่ศูนย์การค้าซีคอนสแควร์ ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในช่วงกลางปี 2561 เพื่อรองรับความต้องการบุคลากรในอุตสาหกรรมที่จะเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

#### **ความคืบหน้าโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม**

โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม (Mixed-Use Project) ดำเนินการโดยบริษัท วิมานสุริยา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่เกิดจากการลงทุนร่วมกับ บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการรื้อถอนอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ที่อยู่บนพื้นที่ที่ได้รับเพิ่มเติม ซึ่งอยู่ติดกับอาคารสำนักงานและอาคารจอดรถของโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ ในปี 2561 จะเป็นปีแห่งการออกแบบคอนเซ็ปต์ของโครงการ (Design Concept) และการขอใบอนุญาตก่อสร้าง โดยมีแผนที่จะรื้อถอนโรงแรมดุสิตธานี กรุงเทพฯ หลังวันที่ 5 มกราคม 2562 ความสำเร็จของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รูปแบบผสม จะเปิดโอกาสให้บริษัทเข้าสู่ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และศูนย์การค้า เพิ่มความหลากหลายของแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทและลดการพึ่งพิงธุรกิจโรงแรมในอนาคต สำหรับงบการลงทุนในปี 2561 นั้นประมาณการไว้ที่ 270 ล้านบาท

**การคาดการณ์สำหรับปี 2561**

บริษัทคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานโดยรวม (Core Revenue) ในปี 2561 จะเติบโตประมาณร้อยละ 5 จากการเติบโตทั้งในส่วนรายได้ส่วนห้องพักและรายได้ค่าอาหารและเครื่องดื่ม โดยมาจากโรงแรมดุสิตธานี ที่ภูเก็ต มะนิลา และหัวหินเป็นหลัก บริษัทคาดว่า EBITDA Margin จะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 15 เทียบเท่ากับ EBITDA Margin จากการดำเนินงานปกติในปี 2560 ที่ร้อยละ 15.3 สำหรับงบลงทุนรวมในปี 2561 ประมาณการไว้ที่ 355 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงโรงแรมที่มัลดีฟส์ พัทยา และศรีนครินทร์ ปรับปรุงอาคารเรียนของวิทยาลัยดุสิตธานี การลงทุนในเทคโนโลยี ระบบซอฟต์แวร์ และการย้ายสำนักงานใหญ่