

บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 (ไตรมาสที่ 1)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น/ลดลง	
รายได้จากการดำเนินงาน	2,209	2,318	(109)	(5%)
กำไรจากการดำเนินงาน	351	558	(207)	(37%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	67	73	(6)	(8%)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)อื่น - สุทธิ	(53)	2,055	(2,108)	(103%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(70)	(571)	501	88%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(10)	(2)	(8)	(400%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	285	2,113	(1,828)	(86%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.21	1.40	(1.19)	(85%)

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น/ลดลง	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	285	2,113	(1,828)	(86%)
หัก: กำไรพิเศษ				
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน – สุทธิจากภาษี	-	(1,609)	(1,609)	(100%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (ไม่รวมกำไรพิเศษ)	285	504	(219)	(43%)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยภาพรวมกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานลดลง 109 ล้านบาท หรือ 5% กำไรจากการดำเนินงานลดลง 207 ล้านบาท หรือ 37% และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (“กำไรสุทธิ”) ลดลงอย่างมีสาระสำคัญเป็นจำนวน 1,828 ล้านบาท หรือ 86% เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาด สุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 1,609 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากไม่นับรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าว กำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 จะแสดงอยู่ที่ 285 ล้านบาท และ 504 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิมียอดลดลงเป็นจำนวน 219 ล้านบาท หรือ 43% โดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

- ก) จากการบันทึกค่าเช่าตามสัญญาเช่าฉบับใหม่กับจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 22 เมษายน 2556 โดยอัตราค่าเช่าใหม่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ จึงทำให้รับรู้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 261 ล้านบาท
- ข) ในระหว่างงวดปัจจุบัน กลุ่มบริษัทได้รับผลกระทบจากเหตุชุมนุมทางการเมืองครั้งใหญ่ในระหว่างวันที่ 9 มกราคม ถึงวันที่ 2 มีนาคม 2557 โดยมีกลุ่มผู้ชุมนุมปิดถนนบริเวณสี่แยกปทุมวันหน้าศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ ซึ่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุการณ์ดังกล่าว ได้แก่ ศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ ได้ปรับลดค่าเช่าและค่าบริการเพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้เช่าพื้นที่รวมเป็นจำนวน 52 ล้านบาท โรงแรมปทุมวันปริ๊นเซส มีอัตราการเข้าพักลดลง 42% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมแห่งหนึ่งที่ประกอบธุรกิจศูนย์การค้าลดลง 11 ล้านบาท การปิดถนนบริเวณสี่แยกปทุมวันได้สิ้นสุดลงในวันที่ 2 มีนาคม 2557 จึงทำให้การดำเนินงานของส่วนงานข้างต้นได้ทยอยกลับคืนสู่สภาพการดำเนินงานตามปกติของธุรกิจ

## 2. รายได้และผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน

กลุ่มบริษัทดำเนินกิจการโดยแบ่งเป็น 8 ส่วนงานหลักคือ

- 1) ธุรกิจศูนย์การค้า ดำเนินธุรกิจให้เช่าพื้นที่แก่ผู้เช่ารายย่อยเพื่อประกอบธุรกิจภายในศูนย์การค้า และธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน
- 2) ธุรกิจโรงแรม ดำเนินธุรกิจให้บริการห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม และบริการอื่น ๆ
- 3) ธุรกิจกอล์ฟ ดำเนินกิจการให้บริการสนามกอล์ฟ คลับเฮ้าส์ และจำหน่ายอุปกรณ์กอล์ฟ
- 4) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดำเนินธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย รัับบริหารทรัพย์สิน และประเมินมูลค่าทรัพย์สิน
- 5) ธุรกิจอาหาร ดำเนินธุรกิจจำหน่ายข้าวสารทั้งภายในประเทศและเพื่อการส่งออก และธุรกิจศูนย์อาหาร
- 6) ธุรกิจการเงิน ดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อทั่วไปเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อระยะสั้น (Bridge loan) ที่มีหลักประกันเป็นอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่า ตั้งอยู่ในทำเลดี และเป็นที่ต้องการของตลาด และธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์
- 7) ธุรกิจอื่น ๆ ดำเนินธุรกิจประมูลรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และตัวแทนจำหน่ายรถจักรยานยนต์

8) ธุรกิจสนับสนุน เป็นหน่วยงานสนับสนุน (back office) ให้กับกลุ่มบริษัท

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของรายได้จากการดำเนินงาน และกำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน แยกตามส่วนงาน และรายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น สำหรับสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 มีดังต่อไปนี้

## 2.1 รายได้จากการดำเนินงาน – ตามส่วนงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนงานธุรกิจ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
ศูนย์การค้า	919	886	33	4%
โรงแรม	304	369	(65)	(18%)
กอล์ฟ	124	122	2	2%
อสังหาริมทรัพย์	124	53	71	134%
อาหาร	416	565	(149)	(26%)
การเงิน	301	260	41	16%
อื่นๆ	20	63	(43)	(68%)
สนับสนุน	1	-	1	100%
<b>รวม</b>	<b>2,209</b>	<b>2,318</b>	<b>(109)</b>	<b>(5%)</b>

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 เป็นจำนวน 2,209 ล้านบาท และ 2,318 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมียอดลดลง 109 ล้านบาท หรือ 5% ส่วนงานธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่สำคัญมีดังนี้

2.1.1 ธุรกิจศูนย์การค้ามีรายได้เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือ 4% เนื่องจากมีการปรับเพิ่มอัตราค่าเช่าพื้นที่ประจำปีตามภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่ศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ ได้ปรับลดค่าเช่าและค่าบริการเพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้เช่ารวมเป็นเงินทั้งสิ้น 52 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบของเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองตามที่กล่าวไว้ในข้อที่ 1 - ภาพรวมผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี รายได้ของธุรกิจศูนย์การค้าในภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

2.1.2 ธุรกิจโรงแรมมีรายได้ลดลง 65 ล้านบาท หรือ 18% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมือง จึงทำให้อัตราการเข้าพักและรายได้ของโรงแรมปทุมวัน ปริ๊นเซส เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนลดลง 42% และ 75 ล้านบาท ตามลำดับ

- 2.1.3 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีรายได้เพิ่มขึ้น 71 ล้านบาท หรือ 134% เนื่องจากจำนวนบ้านที่มีการโอนกรรมสิทธิ์เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 20 หลัง คิดเป็นเงิน 78 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นบ้านในโครงการ “สบาย วิลเลจ 2” ในจังหวัดภูเก็ต ซึ่งเริ่มมีการรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2556 และโครงการ “บ้านร่มไม้ บ่อวิน” ในจังหวัดชลบุรี ซึ่งเป็นโครงการของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่ได้มาเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2556
- 2.1.4 ธุรกิจอาหารมีรายได้ลดลง 149 ล้านบาท หรือ 26% โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายข้าวที่ลดลง 167 ล้านบาท โดยเฉพาะตลาดส่งออกข้าวที่มียอดขายลดลง 138 ล้านบาท เนื่องจากผู้สั่งซื้อจากต่างประเทศชะลอการสั่งซื้อเพื่อรอดูความแน่นอนของราคาตลาดข้าวในประเทศไทย

## 2.2 กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน – ตามส่วนงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนงานธุรกิจ	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
ศูนย์การค้า	219	384	(165)	(43%)
โรงแรม	(9)	80	(89)	(111%)
กอล์ฟ	30	32	(2)	(6%)
อสังหาริมทรัพย์	15	(11)	26	236%
อาหาร	9	6	3	50%
การเงิน	98	65	33	51%
อื่นๆ	(2)	3	(5)	(167%)
สนับสนุน	(9)	(1)	(8)	(800%)
<b>รวม</b>	<b>351</b>	<b>558</b>	<b>(207)</b>	<b>(37%)</b>

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 เป็นจำนวน 351 ล้านบาท และ 558 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมียอดลดลง 207 ล้านบาท หรือ 37% โดยภาพรวมผลการดำเนินงานจะผันแปรไปตามรายได้ ภาวะเศรษฐกิจ และผลกระทบจากเหตุชุมนุมทางการเมืองตามที่กล่าวข้างต้น

## 2.2.1 รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าใหม่

เนื่องจากสัญญาเช่าและลงทุนพัฒนาที่ดินบริเวณสี่แยกปทุมวันกับจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยได้ครบกำหนดลงในวันที่ 21 เมษายน 2556 บริษัทฯได้ต่อสัญญาเช่ากับมหาวิทยาลัยออกไปอีก 20 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 22 เมษายน 2556 ถึงวันที่ 21 เมษายน 2576 ตามรายละเอียดที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 16 ค่าเช่าตามสัญญาใหม่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและสภาพการแข่งขันในปัจจุบัน มีผลทำให้ศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ และโรงแรมปทุมวัน ปริ๊นเซส รับรู้ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิการเช่าดังกล่าว (โดยแสดงรวมอยู่ในบัญชีค่าเสื่อมราคาอาคาร ค่าเช่าที่ดิน ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้รอตัดบัญชี) เพิ่มขึ้นจำนวน 301 ล้านบาท (ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประหยัดได้) จึงทำให้ภาพรวมของธุรกิจศูนย์การค้าและธุรกิจโรงแรมมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงในงวดปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้ตระหนักถึงต้นทุนค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นและพยายามที่จะรักษาระดับของรายได้และกำไรจากการดำเนินงานให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดย:

- ทอยอปรับรายได้ค่าเช่าพื้นที่เพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ
- เพิ่มผู้เช่ารายย่อยเพื่อขยายฐานรายได้หลังจากที่สัญญาเช่าระยะยาวกับผู้เช่ารายใหญ่หมดอายุลงในเดือนเมษายน 2556
- ขยายการเติบโตของธุรกิจให้สินเชื่ออย่างต่อเนื่อง
- พัฒนาโครงการศูนย์การค้าแห่งใหม่ “HA HA” บนถนนศรีนครินทร์ ซึ่งโซนพื้นที่เช่าเพื่อการศึกษาได้เปิดดำเนินการในเดือนเมษายน 2557 ส่วนพื้นที่ให้เช่าที่เหลือจะเริ่มเปิดดำเนินการได้ในเดือนกรกฎาคม 2557
- พัฒนาโครงการ “Quinn Condominium” บนถนนรัชดาภิเษกซอย 17 โดยได้เริ่มเปิดให้จองตั้งแต่เดือนมีนาคม 2556 ซึ่งจะแล้วเสร็จและเริ่มรับรู้รายได้ในเดือนกรกฎาคม 2558
- ศึกษาและพัฒนาความเป็นไปได้ของการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ อีกหลายโครงการ ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้และกำไรให้กับกลุ่มบริษัทต่อไป

## 2.3 รายได้/(ค่าใช้จ่าย)อื่น – สุทธิ

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	เพิ่มขึ้น/ลดลง	
ดอกเบี้ยรับ	11	20	(9)	(45%)
เงินปันผลรับ	8	-	8	100%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	2,027	(2,027)	(100%)
รายได้อื่น	42	48	(6)	(13%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(114)	(40)	(74)	(185%)
<b>รวม</b>	<b>(53)</b>	<b>2,055</b>	<b>(2,108)</b>	<b>(103%)</b>

รายได้/(ค่าใช้จ่าย)อื่น-สุทธิ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 มีเป็นจำนวน (53) ล้านบาท และ 2,055 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมียอดลดลงอย่างเป็นทางการสำคัญจำนวน 2,108 ล้านบาท หรือ 103% รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

2.3.1 ในงวดเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งประกอบธุรกิจให้เช่าที่ดิน และกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาด รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,027 ล้านบาท (1,609 ล้านบาท เป็นยอดสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้อง)

2.3.2 ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท โดยยอดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 72 ล้านบาท เกิดจากการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าฉบับใหม่กับจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2.2.1 ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชีรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายตามอายุของสัญญาเช่า

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีดังต่อไปนี้

	31 มี.ค. 57	31 ธ.ค. 56	(หน่วย: ล้านบาท)	
			เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
สินทรัพย์รวม	37,951	37,921	30	0%
หนี้สินรวม	21,259	21,970	(711)	(3%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	16,692	15,951	741	5%

## 3. สินทรัพย์

### 3.1 เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนระยะยาว

เงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาว ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งจัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาด มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 6,372 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น 1,115 ล้านบาท หรือ 21% เนื่องจากมีการซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาดเพิ่มขึ้น 479 ล้านบาท และยอดเพิ่มขึ้นจำนวน 552 ล้านบาท เกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขายที่ถืออยู่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

### 3.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 586 ล้านบาท โดยมียอดลดลง 102 ล้านบาท หรือ 15% ซึ่งเป็นไปตามยอดขายข้าวที่ลดลง

### 3.3 เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้

เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้(รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 6,811 ล้านบาท โดยมียอดลดลง 223 ล้านบาท หรือ 3% เนื่องจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมรายใหญ่รายหนึ่งได้ชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนก่อนถึงกำหนดชำระเป็นจำนวน 300 ล้านบาท

### 3.4 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 10,580 ล้านบาท โดยมียอดลดลงเล็กน้อยเป็นจำนวน 4 ล้านบาท รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

รายการ	ล้านบาท
1 ศูนย์การค้า The Nine Center มีต้นทุนในการก่อสร้างอาคารที่จอดรถและศูนย์อาหาร	56
2 ต้นทุนในการก่อสร้างศูนย์การค้าแห่งใหม่ “HA HA” บนถนนศรีนครินทร์ ซอย 55 อยู่ใกล้กับศูนย์การค้าพาราไดซ์พาร์ค	91
3 ต้นทุนในการปรับปรุงศูนย์การค้าเอ็ม บี เค เซ็นเตอร์	30
4 ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด	(152)
5 อื่น ๆ	(29)
<b>รวมรายการเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(4)</b>

### 3.5 ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า

ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าให้กับจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยเพื่อทำสัญญาการให้สิทธิใช้ประโยชน์ศูนย์การค้าบริเวณสี่แยกปทุมวันตามที่กล่าวไว้ในข้อที่ 2.2.1 ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้ามียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 1,348 ล้านบาท โดยมียอดลดลงเป็นจำนวน 189 ล้านบาท หรือ 12% เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า

## 4 หนี้สิน

### 4.1 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 596 ล้านบาท โดยมียอดลดลงอย่างมีสาระสำคัญเป็นจำนวน 794 ล้านบาท หรือ 57% เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ถึงกำหนดชำระในระหว่างงวดโดยใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

### 4.2 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 884 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท หรือ 15% ยอดที่เพิ่มขึ้นจำนวน 107 ล้านบาท เกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

## 5 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็นจำนวน 16,692 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 741 ล้านบาท หรือ 5% รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

- 5.1 กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 285 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557
- 5.2 องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 447 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นยอดเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 445 ล้านบาท โดยแสดงเป็นยอดสุทธิจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น



## การวิเคราะห์สภาพคล่อง

6. กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2556 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2557	2556	กระแสเงินสด เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และ หนี้สินดำเนินงาน	736	733	3	0%
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน - สุทธิ	405	(603)	1,008	167%
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,141	130	1,011	778%
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(725)	2,815	(3,540)	(126%)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,004)	(79)	(925)	(1,171%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(588)	2,866	(3,454)	(121%)

### 6.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานได้กล่าวไว้ในส่วนของการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินข้างต้นแล้ว

### 6.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนลดลง 3,540 ล้านบาท หรือ 126% เนื่องจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

#### ปัจจัยที่ทำให้กระแสเงินสดลดลง

- ก) เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดเพิ่มขึ้น 477 ล้านบาท
- ข) เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 630 ล้านบาท
- ค) ในงวดเดียวกันของปีก่อน มีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจให้เช่าที่ดินจำนวน 2,348 ล้านบาท

### 6.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงเป็นจำนวน 925 ล้านบาท หรือ 1,171% เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ(สุทธิจากเงินรับ)เพิ่มขึ้น 921 ล้านบาท