

บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 (ไตรมาสที่ 3)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | | สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | |
|--|--|-------|----------------|-------|---|-------|----------------|--------|
| | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/ลดลง | | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/ลดลง | |
| รายได้จากการดำเนินงาน | 2,903 | 2,224 | 679 | 31% | 7,562 | 6,639 | 923 | 14% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 491 | 307 | 184 | 60% | 1,250 | 984 | 266 | 27% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า | 69 | 87 | (18) | (21%) | 230 | 213 | 17 | 8% |
| รายได้อื่น | 57 | 222 | (165) | (74%) | 318 | 523 | (205) | (39%) |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน | (132) | (110) | (22) | (20%) | (373) | (337) | (36) | (11%) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (64) | (110) | 46 | 42% | (209) | (241) | 32 | 13% |
| กำไรสุทธิ | 421 | 396 | 25 | 6% | 1,216 | 1,142 | 74 | 6% |
| ขาดทุน / (กำไร) ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | 19 | 9 | 10 | 111% | 44 | 2 | 42 | 2,100% |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ | 440 | 405 | 35 | 9% | 1,260 | 1,144 | 116 | 10% |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) | 0.33 | 0.30 | 0.03 | 10% | 0.94 | 0.86 | 0.08 | 9% |

1.1 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน (ไตรมาสที่ 3)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยภาพรวมกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 เป็นจำนวน 2,903 ล้านบาท และ 2,224 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้เพิ่มขึ้น 679 ล้านบาท หรือ 31% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการ Quinn Condominium จำนวน 737 ล้านบาท ซึ่งโครงการดังกล่าวได้สร้างเสร็จและเริ่มรับรู้รายได้เมื่อมีการโอนกรรมสิทธิ์ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2558

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (“กำไรสุทธิ”) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 เป็นจำนวน 440 ล้านบาท และ 405 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท หรือ 9% เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ตามที่กล่าวข้างต้น จึงทำให้กำไรจากการดำเนินงานในภาพรวมเพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท ในขณะที่ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน มีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดเป็นจำนวน 186 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 149 ล้านบาท)

1.2 ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยภาพรวมกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 เป็นจำนวน 7,562 ล้านบาท และ 6,639 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้เพิ่มขึ้น 923 ล้านบาท หรือ 14% กำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 เป็นจำนวน 1,260 ล้านบาท และ 1,144 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิมียอดเพิ่มขึ้น 116 ล้านบาท หรือ 10% โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- ศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ และโรงแรมปทุมวัน ปริ๊นเซส ได้รับผลกระทบจากเหตุชุมนุมทางการเมืองครั้งใหญ่ในระหว่างวันที่ 9 มกราคม ถึงวันที่ 2 มีนาคม 2557 โดยกลุ่มผู้ชุมนุมได้ปิดถนนบริเวณสี่แยกปทุมวันหน้าศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ นอกจากนี้ เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองดังกล่าวยังได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่น ๆ ของกลุ่มบริษัท รวมถึงธุรกิจของบริษัทร่วม จึงทำให้กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองได้กลับคืนสู่สภาพปกติ จึงทำให้ทุกส่วนงานธุรกิจของกลุ่มบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีผลประกอบการดีขึ้นมากเนื่องจากการรับรู้รายได้ของโครงการ Quinn Condominium ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2558
- ในงวดเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้รายได้อื่นที่สำคัญคือ กำไรจากการขายที่ดินในจังหวัดระยองและกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการตลาดรวมเป็นจำนวนเงิน 238 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวน 190 ล้านบาท)

2. รายได้และผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน

กลุ่มบริษัทดำเนินกิจการโดยแบ่งเป็น 8 ส่วนงานหลักคือ

- 1) ธุรกิจศูนย์การค้า ดำเนินธุรกิจให้เช่าพื้นที่แก่ผู้เช่ารายย่อยเพื่อประกอบธุรกิจภายในศูนย์การค้า และธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน
- 2) ธุรกิจโรงแรม ดำเนินธุรกิจให้บริการห้องพัก อาคารและเครื่องเต็ม และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพักอาศัยและการเดินทาง
- 3) ธุรกิจกอล์ฟ ดำเนินกิจการให้บริการสนามกอล์ฟ คลับเฮ้าส์ และจำหน่ายอุปกรณ์กอล์ฟ

- 4) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ดำเนินธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขาย บริหารจัดการทรัพย์สิน และประเมินมูลค่าทรัพย์สิน
- 5) ธุรกิจอาหาร ดำเนินธุรกิจจำหน่ายข้าวสารทั้งภายในประเทศและเพื่อการส่งออก และธุรกิจศูนย์อาหาร
- 6) ธุรกิจการเงิน ดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อทั่วไปเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อระยะสั้น (Bridge loan) ที่มีหลักประกันเป็นอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่า ตั้งอยู่ในทำเลดี และเป็นที่ต้องการของตลาด และธุรกิจให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์
- 7) ธุรกิจอื่น ๆ ดำเนินธุรกิจประมูลรถยนต์และรถจักรยานยนต์ (บริษัทที่ดำเนินธุรกิจดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทร่วม ดังนั้น การรับรู้ผลการดำเนินงานจึงอยู่ในรูปของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม)
- 8) ธุรกิจสนับสนุน เป็นหน่วยงานสนับสนุน (back office) ให้กับกลุ่มบริษัท

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของรายได้จากการดำเนินงาน และกำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน สำหรับสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 มีดังต่อไปนี้

2.1 รายได้จากการดำเนินงาน – ตามส่วนงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

| ส่วนงานธุรกิจ | สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | | สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | |
|-----------------|---|--------------|------------------|------------|--|--------------|------------------|------------|
| | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | |
| ศูนย์การค้า | 992 | 995 | (3) | - | 2,962 | 2,905 | 57 | 2% |
| โรงแรม | 238 | 240 | (2) | (1%) | 872 | 774 | 98 | 13% |
| กอล์ฟ | 95 | 74 | 21 | 28% | 338 | 274 | 64 | 23% |
| อสังหาริมทรัพย์ | 809 | 115 | 694 | 603% | 986 | 394 | 592 | 150% |
| อาหาร | 507 | 505 | 2 | - | 1,557 | 1,360 | 197 | 14% |
| การเงิน | 259 | 293 | (34) | (12%) | 841 | 890 | (49) | (6%) |
| อื่นๆ | - | - | - | - | - | 37 | (37) | (100%) |
| สนับสนุน | 3 | 2 | 1 | 50% | 6 | 5 | 1 | 20% |
| รวม | 2,903 | 2,224 | 679 | 31% | 7,562 | 6,639 | 923 | 14% |

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 2,903 ล้านบาท และ 7,562 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมียอดเพิ่มขึ้น 679 ล้านบาท หรือ 31% และ 923 ล้านบาท หรือ 14% ตามลำดับ ส่วนงานธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่สำคัญมีดังนี้

- 2.1.1 ธุรกิจศูนย์การค้ามีรายได้สำหรับงวดสามเดือนลดลงเล็กน้อยเป็นจำนวน 3 ล้านบาท (งวดเก่าเดือน: เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท หรือ 2%) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
- ศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ มีรายได้สำหรับงวดสามเดือนลดลง 13 ล้านบาท เนื่องจากมีการปิดพื้นที่เช่าบางส่วนเพื่อปรับปรุงพื้นที่ภายในศูนย์การค้า ในขณะที่รายได้สำหรับงวดเก่าเดือนเพิ่มขึ้น 39 ล้านบาท เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนได้มีการปรับลดค่าเช่าและค่าบริการเพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้เช่ารวมเป็นเงินทั้งสิ้น 50 ล้านบาท จากผลกระทบของเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมืองในระหว่างวันที่ 9 มกราคม ถึงวันที่ 2 มีนาคม 2557
 - การเปิดดำเนินการของศูนย์การค้า “Ha Ha” บนถนนศรีนครินทร์ ซึ่งโซนพื้นที่เช่าเพื่อการศึกษาได้เปิดดำเนินการในเดือนเมษายน 2557 ส่วนพื้นที่ให้เช่าเพื่อการพาณิชย์บางส่วนได้เริ่มทยอยเปิดดำเนินการตั้งแต่เดือนตุลาคม 2557 จึงทำให้รายได้สำหรับงวดสามเดือนและเก่าเดือนเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท และ 17 ล้านบาท ตามลำดับ
- 2.1.2 ธุรกิจโรงแรมมีรายได้สำหรับงวดสามเดือนลดลงเล็กน้อยเป็นจำนวน 2 ล้านบาท หรือ 1% เนื่องจากการปิดปรับปรุงห้องพักของโรงแรมดุสิตธานี กระบี่ บีช รีสอร์ท (ชื่อเดิม “โรงแรมเซอราตัน กระบี่ บีช รีสอร์ท”) และโรงแรมลยณะ รีสอร์ท แอนด์สปา ในจังหวัดกระบี่ ส่วนรายได้สำหรับงวดเก่าเดือนเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท หรือ 13% เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจโรงแรมได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ชุมนุมทางการเมือง จึงทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติลดลง
- 2.1.3 ธุรกิจกอล์ฟมีรายได้สำหรับงวดสามเดือนเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท หรือ 28% (งวดเก่าเดือน: เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท หรือ 23%) ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากสนามกอล์ฟแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ “บางกอก กอล์ฟ คลับ” ที่บริษัทได้มาเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2557 (จากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้) โดยมีรายได้สำหรับงวดสามเดือนและเก่าเดือน 24 ล้านบาท และ 77 ล้านบาท ตามลำดับ
- 2.1.4 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีรายได้สำหรับงวดสามเดือนเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญเป็นจำนวน 694 ล้านบาท หรือ 603% (งวดเก่าเดือน: เพิ่มขึ้น 592 ล้านบาท หรือ 150%) เนื่องจากโครงการ “Quinn Condominium” ได้ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มมีการโอนกรรมสิทธิ์เพื่อรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2558 จึงทำให้ไตรมาสปัจจุบันรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 737 ล้านบาท
- ในขณะที่รายได้จากบ้านในโครงการ “สบาย วิลเลจ 2” ในจังหวัดภูเก็ต และโครงการ “บ้านร่วมไม้ บ่อวิน 1” ในจังหวัดชลบุรี ลดลงรวมเป็นจำนวน 47 ล้านบาท (งวดเก่าเดือน : ลดลง 156 ล้านบาท) เนื่องจากโครงการดังกล่าวใกล้จะปิดการขายแล้ว ส่วนโครงการ “บ้านร่วมไม้ บ่อวิน 2 - เฟส 1” อยู่ในระหว่างการก่อสร้างซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558
- 2.1.5 ธุรกิจอาหารมีรายได้สำหรับงวดสามเดือนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2 ล้านบาท (งวดเก่าเดือน: เพิ่มขึ้น 197 ล้านบาท หรือ 14%) โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้
- รายได้จากการขายข้าวสำหรับงวดสามเดือนลดลง 6 ล้านบาท เนื่องจากมีการแข่งขันในตลาดที่สูงทั้งด้านราคาและการทำโปรโมชั่นของแต่ละแบรนด์ ในขณะที่สำหรับงวดเก่าเดือนมีรายได้เพิ่มขึ้น 133 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีปริมาณการสั่งซื้อข้าวของลูกค้าในต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากประเทศจีนและฟิลิปปินส์

- รายได้จากธุรกิจศูนย์อาหารที่อยู่ภายในศูนย์การค้า เอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ สำหรับงวดสามเดือนมี ยอดเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย และสำหรับงวดเก้าเดือนเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เนื่องจากในงวด เดียวกันของปีก่อนได้รับผลกระทบจากเหตุชุมนุมทางการเมือง
- การเปิดดำเนินการของร้านอาหารญี่ปุ่นในเดือนมีนาคม 2557 และร้านอาหารสุกี้ในเดือนตุลาคม 2557 มีผลทำให้รายได้สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท และ 31 ล้านบาท ตามลำดับ

2.2 กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน – ตามส่วนงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

| ส่วนงานธุรกิจ | สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | | สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | |
|-----------------|---|------------|------------------|------------|--|------------|------------------|------------|
| | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | | 2558 | 2557 | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | |
| ศูนย์การค้า | 222 | 248 | (26) | (10%) | 690 | 726 | (36) | (5%) |
| โรงแรม | (49) | (46) | (3) | (7%) | (18) | (110) | 92 | 84% |
| กอล์ฟ | (13) | (15) | 2 | 13% | 6 | 2 | 4 | 200% |
| อสังหาริมทรัพย์ | 233 | 7 | 226 | 3,229% | 219 | 48 | 171 | 356% |
| อาหาร | 23 | 22 | 1 | 5% | 49 | 35 | 14 | 40% |
| การเงิน | 71 | 91 | (20) | (22%) | 299 | 297 | 2 | 1% |
| อื่นๆ | - | (1) | 1 | 100% | - | (14) | 14 | 100% |
| สนับสนุน | 4 | 1 | 3 | 300% | 5 | - | 5 | 100% |
| รวม | 491 | 307 | 184 | 60% | 1,250 | 984 | 266 | 27% |

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็น จำนวน 491 ล้านบาท และ 1,250 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมียอดเพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท หรือ 60% และ 266 ล้านบาท หรือ 27% โดยภาพรวมผลการดำเนินงานจะผันแปรไปตามรายได้ ภาวะเศรษฐกิจ ผลกระทบจาก เหตุชุมนุมทางการเมืองตามที่กล่าวข้างต้น และรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- 2.2.1 ศูนย์การค้า “Ha Ha” ได้มีการให้ส่วนลดค่าเช่าและค่าบริการแก่ผู้เช่าพื้นที่เพื่อเป็นการส่งเสริมการขาย เนื่องจากการเปิดดำเนินการศูนย์การค้าแห่งใหม่ตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2.1.1 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงานส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึงทำให้ภาพรวมของกลุ่มธุรกิจศูนย์การค้ามีกำไรจากการ ดำเนินงานที่ลดลง
- 2.2.2 ธุรกิจการเงินมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ลดลง 49 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ก) ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 มีการรับรู้รายได้เงินจำนวน 21 ล้านบาท จากการประมวลขายพอร์ตลูกหนี้เช่าซื้อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หรือ NPL (Non-performing loan) ที่เคยตัดหนี้สูญไปแล้ว
- ข) ธุรกิจให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์มีการควบคุมคุณภาพในการปล่อยสินเชื่อให้อยู่ในหลักเกณฑ์ตามที่กำหนดไว้ และปรับปรุงระบบการบริหารจัดการเพื่อติดตามหนี้ค้างชำระให้ดีขึ้น จึงทำให้หนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลง 36 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| | 30 ก.ย. 2558 | 31 ธ.ค. 2557 | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | |
|----------------------|--------------|--------------|------------------|----|
| สินทรัพย์รวม | 39,571 | 37,909 | 1,662 | 4% |
| หนี้สินรวม | 22,190 | 21,032 | 1,158 | 6% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | 17,381 | 16,877 | 504 | 3% |

3. สินทรัพย์

3.1 เงินลงทุนชั่วคราว และเงินลงทุนระยะยาว

เงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งจัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาด มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 7,458 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ 1,813 ล้านบาท หรือ 32% รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

- ก) ซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาดเพิ่มขึ้น 2,150 ล้านบาท
- ข) การปรับลดลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขายที่ถืออยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 จำนวน 337 ล้านบาท

3.2 เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้

เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้(รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 5,649 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท หรือ 2% โดยมีรายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- ก) ลูกหนี้ให้เข้าซื้อรถจักรยานยนต์มียอดเพิ่มขึ้น 231 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
- ข) ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมมียอดลดลง 103 ล้านบาท เนื่องจากมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมรายใหญ่ได้ขอปิดบัญชีเงินกู้ยืมก่อนครบกำหนดชำระ ประกอบกับในงวดปัจจุบันมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระมากกว่ายอดปล่อยสินเชื่อ จึงส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อลดลง

3.3 เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้ามียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 3,700 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น 245 ล้านบาท หรือ 7% รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังต่อไปนี้

- ก) ยอดเพิ่มขึ้นจำนวน 86 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจโรงแรม 61 ล้านบาท ธุรกิจประกันชีวิต 23 ล้านบาท และบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจกอล์ฟ 2 ล้านบาท
- ข) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้จ่ายชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดเป็นจำนวน 50 ล้านบาท เพื่อลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทแห่งหนึ่งซึ่งประกอบธุรกิจห้างสรรพสินค้าโตคิวที่ พาราไดซ์ พาร์ค ภายใต้สัญญาร่วมค้า โดยบริษัทย่อยดังกล่าวมีส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50
- ค) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับงวด 230 ล้านบาท
- ง) ยอดลดลงจำนวน 129 ล้านบาท จากเงินปันผลรับ

3.4 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 10,704 ล้านบาท โดยมี ยอดลดลง 298 ล้านบาท หรือ 3% รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีดังต่อไปนี้

| | รายการ | ล้านบาท |
|---|---|--------------|
| 1 | ต้นทุนในการปรับปรุงศูนย์การค้าเอ็ม บี เค เซ็นเตอร์ | 124 |
| 2 | ต้นทุนในการก่อสร้างศูนย์การค้าแห่งใหม่ "HA HA" | 46 |
| 3 | ซื้อที่ดินที่พร้อมอาคารที่อยู่บริเวณสนามกอล์ฟบางกอก กอล์ฟ คลับ | 157 |
| 4 | โอนเปลี่ยนการจัดประเภทบางส่วนของที่ดินที่แสดงอยู่ภายใต้สังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ไปเป็นที่ดินรอการพัฒนา | (105) |
| 5 | ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด | (514) |
| 6 | อื่น ๆ | (6) |
| | รวมรายการเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (298) |

3.5 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 4,733 ล้านบาท โดยมียอดลดลง 66 ล้านบาท หรือ 1% รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีดังต่อไปนี้

| รายการ | ล้านบาท |
|---|-------------|
| 1 ต้นทุนที่ดิน - ค่าธรรมเนียมซึ่งเกิดจากการโอนที่ดินจากกองทุนรวมชนชาติหรือพเพอร์ตีฟันด์ 1 ให้กับบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจสนามกอล์ฟในจังหวัดภูเก็ต เนื่องจากครบกำหนดอายุกองทุนในวันที่ 31 สิงหาคม 2558 | 92 |
| 2 ต้นทุนในการปรับปรุงโรงแรม ดุสิตธานี กระบี่ บีช รีสอร์ท (ชื่อเดิม “โรงแรมเชอราตัน กระบี่ บีช รีสอร์ท”) ในจังหวัดกระบี่ | 11 |
| 3 ต้นทุนในการปรับปรุงโรงแรมลยานะ รีสอร์ท แอนด์ สปา ในจังหวัดกระบี่ | 25 |
| 4 ชื่ออุปกรณ์เพื่อใช้ในการดำเนินงานอื่น ๆ | 126 |
| 5 ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด | (344) |
| 6 อื่น ๆ | 24 |
| รวมรายการเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (66) |

3.6 ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า

ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าให้กับจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยเพื่อทำสัญญาการให้สิทธิใช้ประโยชน์ศูนย์การค้าบริเวณสี่แยกปทุมวัน ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้ามียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 1,032 ล้านบาท โดยมียอดลดลงเป็นจำนวน 158 ล้านบาท หรือ 13% ในระหว่างงวดปัจจุบันมีการจ่ายค่าเช่าที่ดินล่วงหน้าเป็นรายปีจำนวน 410 ล้านบาท ในขณะที่ยอดลดลงจำนวน 568 ล้านบาท เป็นการตัดจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าเป็นค่าใช้จ่ายตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า

4. หนี้สิน

4.1 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 1,412 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 634 ล้านบาท หรือ 82% ส่วนใหญ่เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องทางการเงินและสร้างโอกาสในการลงทุน

4.2 หุ้นกู้

หุ้นกู้(รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 9,093 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้น 1,000 ล้านบาท หรือ 12% เนื่องจากในเดือนมิถุนายน 2558 มีการออกหุ้นกู้เพิ่ม จำนวน 1,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและ/หรือขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท และ/หรือจ่ายชำระหนี้สิน

4.3 ค่าเช่าและค่าบริการรับล่วงหน้า

ค่าเช่าและค่าบริการรับล่วงหน้า(รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 2,598 ล้านบาท โดยมียอดลดลง 286 ล้านบาท หรือ 10% ส่วนใหญ่เป็นการตัดจำหน่ายเป็นรายได้ในระหว่างงวดเป็นจำนวน 351 ล้านบาท โดยวิธีเส้นตรงตามอายุของสัญญาเช่าระยะยาว

5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นมียอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นจำนวน 17,381 ล้านบาท โดยมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 504 ล้านบาท หรือ 3% รายการเคลื่อนไหวที่สำคัญสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 มีดังต่อไปนี้

5.1 กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 860 ล้านบาท โดยยอดเพิ่มขึ้น 1,260 ล้านบาท เป็นกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือน ในขณะที่ยอดลดลง 400 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในครึ่งปีหลังของปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

5.2 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 262 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นยอดลดลงของกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 291 ล้านบาท โดยแสดงเป็นยอดสุทธิจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อขายมีการปรับตัวลดลง

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

6. กระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 และ 2557 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

| | สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน | | | |
|---|--|---------|---------------------------------|--------|
| | 2558 | 2557 | กระแสเงินสด เพิ่มขึ้น/(ลดลง) | |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และ หนี้สินดำเนินงาน | 2,212 | 1,476 | 736 | 50% |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน - สุทธิ | (285) | 61 | (346) | (567%) |
| กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | 1,927 | 1,537 | 390 | 25% |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน | (2,587) | (441) | (2,146) | (487%) |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | 582 | (2,122) | 2,704 | 127% |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ | (78) | (1,026) | 948 | 92% |

6.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานได้กล่าวไว้ในส่วนของการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินข้างต้นแล้ว

6.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้น 2,146 ล้านบาท หรือ 487% เนื่องจากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น

ก) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 340 ล้านบาท เนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) จำนวน 419 ล้านบาท

ปัจจัยที่ทำให้กระแสเงินสดลดลง

ข) เงินสดจ่ายซื้อ (สุทธิจากเงินสดรับจากการขาย) เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในความต้องการตลาดเพิ่มขึ้น 2,338 ล้านบาท เพื่อบริหารสภาพคล่องทางการเงิน

6.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 2,704 ล้านบาท หรือ 127% โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น

- ก) เงินสดรับ(สุทธิจากการจ่ายชำระคืน)จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,634 ล้านบาท
- ข) ในเดือนมิถุนายน 2558 มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น 1,000 ล้านบาท