

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดดและยังคงมุ่งมั่นที่จะขยายธุรกิจตามแผนกลยุทธ์ที่วางไว้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมทั้งในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโลกในไตรมาส 2 ปี 2559 ยังอยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องมาจากการขาดความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ความผันผวนของราคาน้ำมัน การหดตัวของดัชนีราคาสินค้าเกษตรกรรม ปัญหากฎแล้งต่างๆ ประกอบกับการผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งรวมถึงผลกระทบจากผลการลงประชามติในการออกจากสหภาพยุโรปของประเทศสหราชอาณาจักร (BREXIT) ในเดือนมิถุนายน 2559 การถูกกักการรัยของประเทศต่างๆ ในสหภาพยุโรป ตลอดจนสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่ยังไม่ชัดเจน ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคและการผลิตภาคอุตสาหกรรมเกิดการชะลอตัว แม้ว่ารัฐบาลจะมีการออกนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี 2558 ก็ตาม แต่ผลจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจได้ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนและผู้เช่า อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ สามารถขายที่ดินในเขตนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทฯ สำหรับ 3 เดือน ได้ทั้งหมดจำนวน 290 ไร่ และมียอดขายที่ดินในเขตนิคมอุตสาหกรรมสะสมสำหรับ 6 เดือน จำนวน 351 ไร่ โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินในเขตนิคมอุตสาหกรรมสำหรับงวด 3 เดือน ประมาณ 460.6 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือน ประมาณ 822.1 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ มีที่ดินที่รอการพัฒนาและขายสำหรับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจำนวนประมาณ 10,400 ไร่ สำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต

สำหรับการขยายตัวของพื้นที่เช่าในเขตกรุงเทพและปริมณฑลโดยเฉพาะพื้นที่เช่าในเขตบางนา-ตราด ยังคงมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นในการใช้ประโยชน์ของพื้นที่ในเขตบางนา-ตราด ให้เกิดประโยชน์สูงสุด ตลอดจน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญในการพัฒนาคุณภาพของคลังสินค้า ให้มีความหลากหลายและมีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการใช้งานและตอบสนองความต้องการของผู้เช่าได้สูงสุด อาทิ คลังสินค้าที่มีการควบคุมอุณหภูมิ ทั้งที่มีหลายอุณหภูมิในหนึ่งคลังสินค้า (Multi-Temperature) และที่เป็นห้องเย็นทั้งอาคาร (Cold Storage) ซึ่งคลังสินค้าเหล่านี้จะมีค่าเช่าต่อตารางเมตร ที่สูงกว่าคลังสินค้าประเภท Built-to-Suit ทั่วไปที่มีอุณหภูมิปกติ (Ambient) โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ มีพื้นที่สร้างเสร็จพร้อมให้เช่าประมาณ 355,271 ตารางเมตร ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีผู้เช่าและสามารถรับรู้รายได้ได้ประมาณ 286,936 ตารางเมตร หรือคิดเป็นอัตราการใช้ที่ร้อยละ 80.77 รวมทั้ง บริษัทฯ มีพื้นที่ที่มีการตกลงกับผู้เช่าแล้วที่จะสามารถรับรู้รายได้ในอนาคตอีกประมาณ 242,331 ตารางเมตร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีที่ดินที่อยู่ระหว่างการรอพัฒนาประมาณ 690 ไร่ ซึ่งจะสามารถพัฒนาเป็นพื้นที่ให้เช่าและบริการได้ประมาณ 690,000 ตารางเมตร โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่บนทำเลหลักๆ ได้แก่ ถ. บางนา-ตราด ลำลูกกา พานทอง กบินทร์บุรี พระราม 2 และพื้นที่หัวเมืองต่างจังหวัด เช่น ขอนแก่น สุราษฎร์ธานี และลำพูน ซึ่งเป็นทำเลที่มีไว้รองรับการขยายธุรกิจของลูกค้า ทั้งนี้ หากรวมพื้นที่ที่บริษัทฯ รับรู้รายได้แล้ว พื้นที่ที่มีการตกลงกับผู้เช่าแล้วที่จะสามารถรับรู้รายได้ในอนาคต พื้นที่ในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม แฟคทอรีแอนด์แวร์เฮ้าส์ ฟินด์ (“กองทุนรวม WHAPF”) กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท (“กองทรัสต์ WHART”) ที่บริษัทฯ เป็นผู้บริหาร บริษัทฯ จะมีพื้นที่ภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ 1,335,158 ตารางเมตร ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีพื้นที่เช่าภายใต้การบริหารงานของบริษัทฯ เหมราชฯ ในรูปแบบอาคารคลังสินค้า และโรงงานแบบสำเร็จรูป (Ready-Built Warehouse and Ready-Built Factory) ในเขตนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรมบริเวณภาคตะวันออก ได้แก่ จังหวัดชลบุรี และจังหวัดระยอง ที่เป็นบริเวณใกล้เคียงกับท่าเรือแหลมฉบัง และท่าอากาศยานนานาชาติสุวรรณภูมิ ซึ่งเป็นเส้นทางหลักในการขนส่งทางน้ำและทาง

อากาศของประเทศ รวมถึงเขตประกอบการอุตสาหกรรมของบริษัท เหมราชฯ ในจังหวัดสระบุรี ที่เป็นเส้นทางหลักในการขนส่งสินค้าทางภาคเหนือของประเทศ ซึ่งเมื่อนับรวมกับพื้นที่ภายใต้การบริหารของบริษัท เหมราชฯ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราชอินดัสเตรียล (“กองทุนรวม HPF”) บริษัทฯ จะมีพื้นที่ภายใต้การบริหารงานของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งหมดประมาณ 2,070,000 ตารางเมตร

นอกจากนี้ ในวันที่ 2 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้ทำการเพิกถอนบริษัท เหมราชฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากการยื่นทำคำเสนอซื้อเพื่อขอเพิกถอนหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2558 โดยบริษัท ดับบลิวเอชเอ เวเนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยจำนวนหุ้นทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้รับจากการทำคำเสนอซื้อเพื่อขอเพิกถอนหลักทรัพย์ครั้งนี้ เท่ากับ 549,684,996 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 5.66 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท เหมราชฯ จากจำนวนหุ้นทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้ทำการยื่นขอทำคำเสนอซื้อเพื่อขอเพิกถอนหลักทรัพย์ 691,031,781 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 7.12 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท เหมราชฯ ในราคาหุ้นละ 4.40 บาท ซึ่งผลจากการทำเสนอซื้อเพื่อขอเพิกถอนหลักทรัพย์ครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เหมราชฯ ที่มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 98.54 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท เหมราชฯ (จากเดิมร้อยละ 92.88)

โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการเสนอขายหุ้นกู้ทั้งหมด จำนวน 4,760 ล้านบาท อายุ 2 – 4 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่อยู่ระหว่าง 3.70% - 4.10% ต่อปี โดยบริษัทฯ นำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นกู้ไปใช้ในการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

### ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2559

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน จำนวน 334.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 108.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายต่างๆ ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ และมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 454.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 232.9 ล้านบาท หรือเติบโตในอัตราร้อยละ 105.1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน ปี 2558 จากการรับรู้ผลการดำเนินงานทั้งไตรมาส 1 ปี 2559 ของบริษัท เหมราชฯ

### โครงสร้างรายได้

ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวม สำหรับงวด 3 เดือน จำนวน 1,492.8 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 128.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกรายได้อื่น ในไตรมาส 2 ปี 2558 จากการที่บริษัท เหมราชฯ ได้มีการจำหน่ายหุ้นและทรัพย์สินของบริษัทฯ ย่อยที่เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-Core Assets) ได้แก่ ที่ดินบนเกาะล้าน อาคารยูเอ็ม ทาวเวอร์และที่ดินข้างเคียง จำนวน 128.4 ล้านบาท และมีรายได้รวมสำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 2,766.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 673.3 ล้านบาท และเติบโตในอัตราร้อยละ 32.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2559 จากการรับรู้ผลการดำเนินงานทั้งไตรมาส 1 ปี 2559 ของบริษัท เหมราชฯ โดยมีรายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

**รายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ**

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)
	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)
	3 เดือน	3 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	6 เดือน	6 เดือน
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	994.0	908.7	-8.6%	1,261.5	1,717.5	36.1%
: รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	416.0	408.5	-1.8%	611.2	790.4	29.3%
: รายได้จากกาให้บริการ						
สาธารณูปโภค	578.0	500.2	-13.5%	650.3	927.2	42.6%
รายได้จากการขาย						
อสังหาริมทรัพย์	374.5	460.6	23.0%	533.5	822.1	54.1%
รายได้อื่น	252.7	123.5	-51.1%	298.4	227.1	-23.9%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,621.3</b>	<b>1,492.8</b>	<b>-7.9%</b>	<b>2,093.4</b>	<b>2,766.7</b>	<b>32.2%</b>

1. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 908.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ลดลง 85.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 ขณะที่บริษัทฯ มีรายได้ค่าเช่าและค่าบริการในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 1,717.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 456.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.1 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยรายได้ค่าเช่าและค่าบริการประกอบด้วย

1.1 รายได้จากกาให้เช่าและบริการคลังสินค้า ศูนย์กระจายสินค้า และโรงงาน สำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 408.5 ล้านบาท ลดลง 7.5 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 1.8 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและบริการคลังสินค้า ศูนย์กระจายสินค้า และโรงงาน สำหรับงวด 6 เดือน 790.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 179.2 ล้านบาท หรือเติบโตในอัตราร้อยละ 29.3 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 เนื่องมาจากการรับรู้รายได้ของบริษัท เหมราชฯ ทั้งไตรมาส 1 ของปี 2559 การเติบโตของพื้นที่ให้เช่าและบริการของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

1.2 รายได้จากกาให้บริการระบบสาธารณูปโภค สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 500.2 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ลดลง 77.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.5 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 และมีรายได้จากการให้บริการระบบสาธารณูปโภค สำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 927.2 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 276.8 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 42.6 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยรายได้จากการให้บริการระบบสาธารณูปโภค มาจากการให้บริการสาธารณูปโภคของบริษัท เหมราชฯ ในนิคมอุตสาหกรรมทั้ง 8 แห่ง ได้แก่ รายได้จากกาให้บริการจัดหาหน้าดิบ น้ำประปาเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตให้แก่ลูกค้ากลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม และรายได้จากการให้บริการบำบัดน้ำเสีย

2. รายได้จากกาขายอสังหาริมทรัพย์ สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 460.6 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เพิ่มขึ้น 86.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.0 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 และมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ สำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 822.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 288.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.1 โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 2 ปี 2559 เป็นรายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินที่บริษัทฯ ได้มีการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมในปี 2558 และไตรมาส 1 ปี 2559 นอกจากนี้ ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ ยังมีการขายคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าที่สร้างตามความต้องการของลูกค้าให้แก่ลูกค้าในรูปแบบ Built-to-Own

3. รายได้อื่น สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 123.5 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ลดลง 129.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 51.1 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 และมีรายได้อื่น สำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 227.1 ล้านบาท ซึ่งลดลง 71.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.9 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัท เหมราชฯ ได้มีการจำหน่ายหุ้นและทรัพย์สินของบริษัทย่อยที่เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-Core Assets) ได้แก่ ที่ดินบนเกาะล้าน อาคารยูเอ็ม ทาวเวอร์และที่ดินข้างเคียง จำนวน 128.4 ล้านบาท โดยรายได้ อื่นประกอบด้วย

- 3.1 รายได้เงินปันผลและค่าบริหารจัดการ สำหรับงวด 3 เดือน และงวด 6 เดือน เท่ากับ 84.2 ล้านบาท และ 129.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในไตรมาส 2 ปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้น 12.6 ล้านบาท และ 25.6 ล้านบาท ตามลำดับ จากไตรมาสเดียวกันปี 2558 โดยรายได้เงินปันผลและค่าบริหารจัดการประกอบด้วย

รายได้เงินปันผลและค่าบริหารจัดการ						
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2	ไตรมาส	เพิ่มขึ้น/	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/
	ปี 2558	2 ปี 2559	(ลดลง)	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)
	3 เดือน	3 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	6 เดือน	6 เดือน
รายได้จากเงินปันผลที่ได้จาก						
การถือหน่วยลงทุนของกองทุน	60.5	59.6	-1.4%	86.5	92.0	6.4%
รวม WHAPF						
รายได้จากการเป็นผู้จัดการ	11.2	24.6	119.4%	16.8	36.9	119.4%
กองทรัสต์ WHART และ						
กองทรัสต์ WHABT และผู้บริหาร						
ทรัพย์สินให้แก่กองทุนรวม						
WHAPF กองทรัสต์ WHART และ						
กองทรัสต์ WHABT						
<b>รายได้เงินปันผลและค่า</b>						
<b>บริหารและจัดการรวม</b>	<b>71.7</b>	<b>84.2</b>	<b>17.5%</b>	<b>103.4</b>	<b>129.0</b>	<b>24.8%</b>

- 3.2 รายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้อื่นๆ รวมทั้งหมด ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน และงวด 6 เดือน เท่ากับ 39.3 ล้านบาท และ 98.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลง 141.8 ล้านบาท และ 96.9 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการที่บริษัท เหมราชฯ จำหน่ายหุ้นของบริษัทย่อยที่เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-Core Assets) ได้แก่ ที่ดินบนเกาะล้าน อาคารยูเอ็ม ทาวเวอร์และที่ดินข้างเคียง จำนวน 128.4 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2558

#### การวิเคราะห์กำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น สำหรับงวด 3 เดือน 595.6 ล้านบาท ซึ่งลดลง 119.9 ล้านบาท หรือลดลงใน อัตราร้อยละ 16.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 6 เดือน บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,088.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 198.1 ล้านบาท หรือเติบโตในอัตราร้อยละ 22.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้และกำไรขั้นต้นจากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ ทั้งไตรมาส 1 ปี

2559 และมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน ร้อยละ 43.5 และงวด 6 เดือน ร้อยละ 42.8 ตามลำดับ โดยมีกำไรขั้นต้นจำแนกตามประเภทธุรกิจและอัตรากำไรขั้นต้น ดังนี้

กำไรขั้นต้นจำแนกตามประเภทธุรกิจ						
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)
	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)
	3 เดือน	3 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	6 เดือน	6 เดือน
กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและให้บริการ	603.5	479.1	-20.6%	729.0	874.5	20.0%
: กำไรขั้นต้นจากค่าเช่าและค่าบริการ	294.3	273.7	-7.0%	396.9	537.7	35.5%
: กำไรขั้นต้นจากการให้บริการสาธารณูปโภค	309.2	205.4	-33.6%	332.1	336.6	1.4%
กำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์	112.0	116.5	4.0%	161.0	213.6	32.7%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>715.5</b>	<b>595.6</b>	<b>-16.8%</b>	<b>889.9</b>	<b>1,088.1</b>	<b>22.3%</b>

1. กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและให้บริการ ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 479.1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 124.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น สำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 874.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 145.5 ล้านบาท และเติบโตในอัตราร้อยละ 20.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 ซึ่งประกอบด้วย

1.1 กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการคลังสินค้า ศูนย์กระจายสินค้า และโรงงาน สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 273.7 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 ซึ่งลดลง 20.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและบริการคลังสินค้า ศูนย์กระจายสินค้า และโรงงาน สำหรับงวด 6 เดือน จำนวน 537.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 140.8 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 35.5 จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 จากการรับรู้รายได้และกำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและให้บริการพื้นที่ที่ให้เช่าอาคารคลังสินค้า และโรงงานประเภท Ready-Built ของบริษัท เหมราชฯ ทั้งไตรมาส 1 ของปี 2559 และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 67.0 สำหรับงวด 3 เดือนและร้อยละ 68.0 สำหรับงวด 6 เดือน โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวได้สะท้อนถึงผลของการปรับปรุงรายการทางบัญชีเรื่องมูลค่ายุติธรรมในการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงรายได้และกำไรขั้นต้นที่แท้จริงจากการดำเนินงานก่อนปรับรายการทางบัญชี อัตรากำไรขั้นต้นที่แท้จริงจากการให้เช่าและบริการคลังสินค้าจะอยู่ที่ร้อยละ 68.2 สำหรับงวด 3 เดือน และร้อยละ 69.5 สำหรับงวด 6 เดือน

1.2 กำไรขั้นต้นจากการให้บริการสาธารณูปโภค ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 205.4 ล้านบาท ซึ่งลดลงเท่ากับ 103.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการให้บริการสาธารณูปโภค สำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 336.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.7 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2558 และมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสาธารณูปโภคร้อยละ 41.1 สำหรับงวด 3 เดือน และร้อยละ 36.3 สำหรับงวด 6 เดือน โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวได้สะท้อนถึงผลของการปรับปรุงรายการทางบัญชีเรื่องมูลค่ายุติธรรมในการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงรายได้และกำไรขั้นต้นที่แท้จริงจากการดำเนินงานก่อนปรับ



รายการทางบัญชี อัตรากำไรขั้นต้นที่แท้จริงของรายได้จากการให้บริการสาธารณสุขปกคอยู่ที่ย้อยละ 44.5 สำหรับงวด 3 เดือน และร้อยละ 40.0 สำหรับงวด 6 เดือน

- กำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน และสำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 116.5 ล้านบาท และ 213.6 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านบาท และ 52.6 ล้านบาท ตามลำดับ และเติบโตในอัตราร้อยละ 4.0 และร้อยละ 32.7 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยกำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 2 ปี 2559 เป็นกำไรขั้นต้นจากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน และการส่งมอบคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้ารูปแบบ Built-to-Own และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.3 สำหรับงวด 3 เดือน และร้อยละ 26.0 สำหรับงวด 6 เดือน โดยกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวได้สะท้อนถึงผลของการปรับปรุงรายการทางบัญชีเรื่องมูลค่ายุติธรรมในการเข้าซื้อกิจการ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงรายได้และกำไรขั้นต้นที่แท้จริงจากการดำเนินงานก่อนปรับรายการทางบัญชี อัตรากำไรขั้นต้นที่แท้จริงที่บริษัทฯ ได้รับจากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรมดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 55.8 สำหรับงวด 3 เดือน และร้อยละ 39.0 สำหรับงวด 6 เดือน

## การวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย

### ค่าใช้จ่าย

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2	ไตรมาส 2	เพิ่มขึ้น/	ไตรมาส 2	ไตรมาส	เพิ่มขึ้น/
	ปี 2558	ปี 2559	(ลดลง)	ปี 2558	2 ปี 2559	(ลดลง)
	3 เดือน	3 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	6 เดือน	6 เดือน
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31.1	26.5	-14.9%	41.0	67.2	64.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	294.5	235.3	-20.1%	367.3	474.8	29.3%
ต้นทุนทางการเงิน	730.1	616.9	-15.5%	934.8	1,227.4	31.3%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>1,055.7</b>	<b>878.7</b>	<b>-16.8%</b>	<b>1,343.0</b>	<b>1,769.4</b>	<b>31.7%</b>

- ค่าใช้จ่ายในการขาย ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน และสำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 26.5 ล้านบาท และ 67.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรม รวมถึงค่าใช้จ่ายการตลาดและการส่งเสริมการขายของบริษัท เหมราชฯ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย สำหรับงวด 6 เดือนนั้นมีสาเหตุจากในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายส่วนนี้ของบริษัท เหมราชฯ ทั้งไตรมาส ขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัท เหมราชฯ จำนวน 13 วัน ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2558
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน และสำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 235.3 ล้านบาท และ 474.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับงวด 6 เดือน เป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัท เหมราชฯ ทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับงวด 3 เดือน ลดลงจำนวน 59.2 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ มีค่าที่ปรึกษาที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ จำนวน 127.4 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวไม่ได้เป็นค่าใช้จ่ายประจำของบริษัทฯ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวยังรวมถึงค่าใช้จ่ายในส่วนของอาคารสำนักงานที่บริษัทฯ

ได้มีการขายเข้ากองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ บิซิเนส คอมเพล็กซ์ (“กองทรัสต์ WHABT”) ค่าใช้จ่ายในการรับประกันรายได้ค่าเช่าขั้นต่ำ และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน

3. **ต้นทุนทางการเงิน** สำหรับไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน เท่ากับ 616.9 ล้านบาท ลดลง 113.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.5 แม้ว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 1,227.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 292.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.3 จากงวดเดียวกันปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ ในไตรมาส 1 ปี 2559 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 304.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สำหรับงวด 3 เดือน บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ บางส่วน ด้วยการออกหุ้นกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า (โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมดังกล่าว จำนวน 16,645.0 ล้านบาท จากเดิม 31,891.0 ล้านบาท)

#### ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในไตรมาส 2 ปี 2559 สำหรับงวด 3 เดือน และสำหรับงวด 6 เดือน เท่ากับ 491.3 ล้านบาท และ 940.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 2 ปี 2559 ที่บริษัทฯ เหมราชฯ ได้ร่วมลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท เกิดโค-วัน จำกัด โครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำห้วยเหาะพาวเวอร์ บริษัท กัลฟ์ เจพี เอ็นแอลแอล จำกัด บริษัท กัลฟ์ โซลาร์ จำกัด บริษัท บ่อวินคิลิน อินเนอร์จี จำกัด บริษัท กัลฟ์ วีทีพี จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส1 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส2 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส3 จำกัด บริษัท กัลฟ์ ทีเอส4 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 1 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 3 จำกัด บริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 6 จำกัด และบริษัท ดับบลิวเอชเอ กันกุล 17 จำกัด และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในกองทุนรวม HPF

#### การวิเคราะห์กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิ	ไตรมาส 2	ไตรมาส	เพิ่มขึ้น/	ไตรมาส	ไตรมาส	เพิ่มขึ้น/
	ปี 2558	2 ปี 2559	(ลดลง)	2 ปี 2558	2 ปี 2559	(ลดลง)
หน่วย: ล้านบาท	3 เดือน	3 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	6 เดือน	6 เดือน
กำไรสุทธิ	226.1	334.5	48.0%	221.5	454.4	105.1%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.02	-86.4%	0.17	0.03	-81.2%
<b>อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)</b>	<b>13.9%</b>	<b>22.4%</b>		<b>10.6%</b>	<b>16.4%</b>	

กำไรสุทธิ สำหรับงวด 3 เดือน ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2558 และไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 226.1 ล้านบาท และ 334.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 108.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายต่างๆ ของบริษัทฯ ภาษีเงินได้ และต้นทุนทางการเงิน จากการที่บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า

สำหรับกำไรสุทธิงวด 6 เดือน ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2558 และ ไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 221.5 ล้านบาท และ 454.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 232.9 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 105.1% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท เหมราชฯ ได้แก่ รายได้จากการให้เช่าและบริการอาคารคลังสินค้า และโรงงานแบบสำเร็จรูป รายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม และรายได้จากการให้บริการสาธารณสุขโรค นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าในธุรกิจไฟฟ้า และกองทุนรวม HPF รวมทั้งจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทฯ เห็นได้จากการเติบโตของกำไรขั้นต้นจากการให้บริการและให้เช่า ทั้งไตรมาส 1 ปี 2559 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 304.5 ล้านบาท จากเงินกู้ของการซื้อหุ้นของบริษัท เหมราชฯ ในไตรมาส 1 ปี 2559 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการลดต้นทุนทางการเงินลงด้วยการออกหุ้นกู้ที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ต้นทุนทางการเงินที่สูง

สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับงวด 3 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2558 และไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 0.17 บาทต่อหุ้น และ 0.02 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับงวด 6 เดือน ในไตรมาส 2 ปี 2558 และไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ 0.17 บาทต่อหุ้น และ 0.03 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ มีการลดมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (par value) จากเดิม 1 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2558 เป็น 0.1 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2559 โดยบริษัทฯ มีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเป็น 14,322.3 ล้านหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2559 จาก 1,314.4 ล้านหุ้นในไตรมาส 2 ปี 2558



สรุปการเปลี่ยนแปลงผลประกอบการของบริษัทฯ ปรากฏตามตารางด้านล่างนี้

	งบการเงินรวม											
	ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	3 เดือน		3 เดือน		3 เดือน		6 เดือน		6 เดือน		6 เดือน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	994.0	210.5%	908.7	71.3%	(85.4)	-8.6%	1,261.5	267.2%	1,717.5	134.8%	456.0	36.1%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	374.5	79.3%	460.6	36.2%	86.1	23.0%	533.5	113.0%	822.1	64.5%	288.6	54.1%
รายได้อื่น	252.7	53.5%	123.5	9.7%	(129.2)	-51.1%	298.4	63.2%	227.1	17.8%	(71.3)	-23.9%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,621.3</b>	<b>343.3%</b>	<b>1,492.8</b>	<b>117.2%</b>	<b>(128.5)</b>	<b>-7.9%</b>	<b>2,093.4</b>	<b>443.3%</b>	<b>2,766.7</b>	<b>217.2%</b>	<b>673.3</b>	<b>32.2%</b>
ต้นทุนค่าเช่าและบริการ	390.5	82.7%	429.5	33.7%	39.0	10.0%	532.6	112.8%	843.0	66.2%	310.5	58.3%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	262.5	55.6%	344.1	27.0%	81.7	31.1%	372.6	78.9%	608.5	47.8%	236.0	63.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31.1	6.6%	26.5	2.1%	(4.6)	-14.9%	41.0	8.7%	67.2	5.3%	26.2	64.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	294.5	62.4%	235.3	18.5%	(59.2)	-20.1%	367.3	77.8%	474.8	37.3%	107.5	29.3%
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>978.6</b>	<b>207.2%</b>	<b>1,035.5</b>	<b>81.3%</b>	<b>56.8</b>	<b>5.8%</b>	<b>1,313.4</b>	<b>278.1%</b>	<b>1,993.5</b>	<b>156.5%</b>	<b>680.1</b>	<b>51.8%</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท รวมค่า	402.2	85.2%	491.3	38.6%	89.1	22.1%	477.8	101.2%	940.8	73.9%	463.0	96.9%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>1,044.9</b>	<b>221.3%</b>	<b>948.6</b>	<b>74.5%</b>	<b>(96.3)</b>	<b>-9.2%</b>	<b>1,257.9</b>	<b>266.4%</b>	<b>1,714.0</b>	<b>134.5%</b>	<b>456.1</b>	<b>36.3%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	730.1	154.6%	616.9	48.4%	(113.2)	-15.5%	934.8	198.0%	1,227.4	96.3%	292.7	31.3%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>314.8</b>	<b>66.7%</b>	<b>331.7</b>	<b>26.0%</b>	<b>16.9</b>	<b>5.4%</b>	<b>323.1</b>	<b>68.4%</b>	<b>486.6</b>	<b>38.2%</b>	<b>163.5</b>	<b>50.6%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	14.2	3.0%	(17.3)	-1.4%	(31.5)	-222.3%	19.4	4.1%	(25.4)	-2.0%	(44.8)	-230.7%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>300.7</b>	<b>63.7%</b>	<b>349.1</b>	<b>27.4%</b>	<b>48.4</b>	<b>16.1%</b>	<b>303.7</b>	<b>64.3%</b>	<b>512.0</b>	<b>40.2%</b>	<b>208.2</b>	<b>68.6%</b>
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	226.1	47.9%	334.5	26.3%	108.4	n,a	221.5	46.9%	454.4	35.7%	232.9	n,a
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่												

	งบการเงินรวม											
	ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	3 เดือน		3 เดือน		3 เดือน		6 เดือน		6 เดือน		6 เดือน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.172		0.023				0.169		0.032			
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (ล้านหุ้น)	1,314.4		14,322.3				1,314.4		14,322.3			

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

งบดุล	ปี 2558	ไตรมาส 2 ปี 2559	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)
หน่วย: ล้านบาท			
สินทรัพย์รวม	79,095.1	78,901.8	-0.2%
หนี้สินรวม	57,436.4	59,131.0	3.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,658.7	19,770.8	-8.7%

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งหมด 78,901.8 ล้านบาท ลดลง 193.3 ล้านบาท จาก 79,095.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการดังต่อไปนี้

1. การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,065.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ นำกระแสเงินสดบางส่วนที่บริษัทฯ มีอยู่ไปใช้ในการจ่ายชำระค่าหุ้นที่ได้จากการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท เหมราชฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงบริษัท เหมราชฯ ด้วย ตลอดจนใช้เป็นกระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (Capex)
2. การลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 1,057.7 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวในส่วนของบริษัท เหมราชฯ ซึ่งบริษัท เหมราชฯ ได้นำเงินดังกล่าวไปกู้ยืมแก่บริษัท เพื่อนำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ของบริษัทฯ ที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ และเป็นการลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ
3. การลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหน่วยลงทุน จำนวน 743.4 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ เข้าลงทุนเพิ่มในกองทรัสต์ WHART เมื่อเดือนธันวาคม 2558 โดยในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทฯ ได้บันทึกเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหน่วยลงทุนดังกล่าวเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย
4. การลดลงของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุทธิ) จำนวน 1,681.4 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจัดประเภทอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนโครงการ WHA Mega Logistics Center Ladkrabang จำนวน 100 ไร่ และโครงการ WHA Mega Logistics Center Chonlahampichit จำนวน 66 ไร่ เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายที่บริษัทฯ มีแผนที่จะขายสินทรัพย์ทั้ง 2 โครงการ เข้ากองทรัสต์ WHART ภายในสิ้นปี 2559 จำนวน 2,881.6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2559 นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 1,018.1 ล้านบาท และจำนวน 264.0 ล้านบาท ตามลำดับ
5. การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ จำนวน 202.8 ล้านบาท
6. การเพิ่มขึ้นของต้นทุนโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (สุทธิ) จำนวน 62.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนที่บริษัทฯ รับรู้จากบริษัท เหมราชฯ และบริษัทฯ โดยต้นทุนดังกล่าวนี้เป็นต้นทุนจากการที่บริษัท เหมราชฯ ซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรมที่พร้อมที่จะขายได้ในอนาคตเพิ่มเติม โดยการซื้อที่ดินดังกล่าวเพิ่มเติม เพื่อเป็นการปรับปรุงร่างของที่ดินให้ดีขึ้น และพร้อมต่อการใช้งานในอนาคตได้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และจากการที่บริษัทฯ ซื้อที่ดินเพิ่มเติม เพื่อพัฒนาโครงการในอนาคตของบริษัทฯ
7. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 346.6 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กรมสรรพากรของบริษัท เหมราชฯ จำนวน 308.3 ล้านบาท

8. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย จำนวน 2,830.0 ล้านบาท โดยหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทสินทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ โครงการ WHA Mega Logistics Center Ladkrabang จำนวน 100 ไร่ และโครงการ WHA Mega Logistics Center Chonlaharpichit จำนวน 66 ไร่ เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายที่บริษัทฯ มีแผนที่จะขายสินทรัพย์ทั้ง 2 โครงการ เข้ากองทรัสต์ WHART ภายในสิ้นปี 2559
9. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 604.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก 1) การปรับการบันทึกเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหน่วยลงทุนของกองทรัสต์ WHART เมื่อเดือนธันวาคม 2558 เป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 743.4 ล้านบาท 2) การขายหน่วยลงทุนของกองทรัสต์ WHART จำนวน 216.0 ล้านบาท เพื่อปรับโครงสร้างการถือหน่วยลงทุนจากร้อยละ 18.23 เป็นร้อยละ 15.00 3) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในระหว่างปีจำนวน 101.3 ล้านบาท 4) การลดมูลค่าที่ตราไว้ของหลักทรัพย์กองทรัสต์ WHART เพื่อจ่ายเงินสดที่มีอยู่ในกองออกให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทรัสต์ WHART ในปี 2558 จำนวน 24.7 ล้านบาท และ 5) การรับรู้เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัท เหมราชฯ จำนวน 0.5 ล้านบาท
10. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 68.0 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหลังหักภาษีและเงินปันผลรับปรับด้วยมูลค่ายุติธรรมในการเข้าซื้อกิจการของบริษัทร่วมที่บริษัท เหมราชฯ เข้าร่วมลงทุน
11. การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยม จำนวน 239.5 ล้านบาท จากการปรับมูลค่ายุติธรรมในการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 59,131.0 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,694.6 ล้านบาท จาก 57,436.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการดังต่อไปนี้

1. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 646.0 ล้านบาท จากการออกตั๋วแลกเงินในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 2 ปี 2559 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วน
2. การเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ และส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีของหุ้นกู้ จำนวน 4,376.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2559 และไตรมาส 2 ปี 2559 จำนวน 4,460.0 ล้านบาท เพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ
3. การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย จำนวน 1,327.5 ล้านบาท จากการจัดประเภทหนี้สินใหม่จากการบันทึกเป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย เนื่องจากเมื่อมีการขายสินทรัพย์ ทั้ง 2 โครงการของบริษัทฯ เข้ากองทรัสต์ WHART เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะนำกระแสเงินสดรับจากการขายทรัพย์สินไปชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน
4. การลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,914.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท เหมราชฯ ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่บริษัท เหมราชฯ ได้มีการกู้ยืมไว้สำหรับสินทรัพย์ที่บริษัทฯ มีแผนที่จะขายเข้ากองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในปี 2559
5. การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 582.3 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัท เหมราชฯ จำนวน 429.7 ล้านบาท และการลดลงของต้นทุนโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ค้างจ่ายและต้นทุนค้างจ่ายอื่นๆ ที่บริษัทฯ รับรู้จากบริษัท เหมราชฯ จำนวน 128.9 ล้านบาท

6. การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 79.7 ล้านบาท จากการลดลงของภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่ายและภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายของบริษัท เหมราชฯ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 19,770.8 ล้านบาท ลดลง 1,887.9 ล้านบาท จาก 21,658.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยการเปลี่ยนแปลงหลักมาจากการลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.66 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท เหมราชฯ จากการทำข้อเสนอซื้อกิจการเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาส 1 ปี 2559



สรุปการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ปรากฏตามตารางด้านล่างนี้

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,554.7	3.2%	1,489.3	1.9%	(1,065.4)	-41.7%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,515.2	1.9%	457.5	0.6%	(1,057.7)	-69.8%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	345.8	0.4%	548.6	0.7%	202.8	58.6%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหน่วยลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	743.4	0.9%	-	0.0%	(743.4)	-100.0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,432.9	1.8%	1,442.9	1.8%	10.0	0.7%
ต้นทุนโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (สุทธิ)	15,425.3	19.5%	15,488.0	19.6%	62.7	0.4%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	106.1	0.1%	18.6	0.0%	(87.5)	-82.5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	122.4	0.2%	469.0	0.6%	346.6	283.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	3,986.7	5.0%	6,817.5	8.6%	2,830.8	71.0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>26,232.6</b>	<b>33.2%</b>	<b>26,731.4</b>	<b>33.9%</b>	<b>498.8</b>	<b>1.9%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากกับสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	2.2	0.0%	0.3	0.0%	(1.9)	-86.4%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	2,286.3	2.9%	2,890.4	3.7%	604.1	26.4%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	9,352.2	11.8%	9,420.1	11.9%	68.0	0.7%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0%	-	0.0%	-	n.a.
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	527.2	0.7%	536.4	0.7%	9.2	1.7%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น (สุทธิ)	310.9	0.4%	304.0	0.4%	(6.9)	-2.2%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (สุทธิ)	14,638.6	18.5%	12,957.2	16.4%	(1,681.4)	-11.5%
สิทธิการเช่า (สุทธิ)	51.0	0.1%	45.0	0.1%	(6.0)	-11.8%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	3,842.1	4.9%	3,857.9	4.9%	15.8	0.4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	4,184.8	5.3%	4,172.8	5.3%	(12.1)	-0.3%
ค่าความนิยม	17,335.6	21.9%	17,575.0	22.3%	239.5	1.4%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (สุทธิ)	92.4	0.1%	225.8	0.3%	133.4	144.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (สุทธิ)	239.3	0.3%	185.5	0.2%	(53.8)	-22.5%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>52,862.5</b>	<b>66.8%</b>	<b>52,170.3</b>	<b>66.1%</b>	<b>(692.1)</b>	<b>-1.3%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>79,095.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>78,901.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>(193.3)</b>	<b>-0.2%</b>

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2558		ไตรมาส 2 พ.ศ. 2559		เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,693.2	2.1%	2,339.2	0.0%	646.0	38.2%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,381.1	4.3%	2,798.8	0.0%	(582.3)	-17.2%
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของ						
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	11,714.1	14.8%	15,413.2	0.0%	3,699.2	31.6%
- หุ้นกู้ (สุทธิ)	3,175.0	4.0%	4,372.0	0.0%	1,197.0	37.7%
- เงินรับจากการขายที่ยังไม่รับรู้รายได้	60.4	0.1%	62.5	0.0%	2.2	3.6%
- ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันรายได้ค่าเช่า	117.6	0.1%	65.1	0.0%	(52.4)	-44.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	40.0	0.1%	40.0	0.0%	-	0.0%
รายได้รับล่วงหน้า	349.8	0.4%	468.7	0.0%	119.0	34.0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	61.4	0.1%	28.5	0.0%	(32.9)	-53.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	161.3	0.2%	81.6	0.0%	(79.8)	-49.4%
หนี้สินที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	148.3	0.2%	1,475.8	0.0%	1,327.5	895.3%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>20,902.0</b>	<b>26.4%</b>	<b>27,145.4</b>	<b>0.0%</b>	<b>6,243.4</b>	<b>29.9%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (สุทธิ)	9,227.9	11.7%	1,614.4	0.0%	(7,613.5)	-82.5%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,137.0	2.7%	2,178.2	0.0%	41.2	1.9%
หุ้นกู้ (สุทธิ)	21,777.2	27.5%	24,956.1	0.0%	3,178.9	14.6%
เงินมัดจำจากสัญญาเช่าระยะยาว	279.6	0.4%	193.8	0.0%	(85.8)	-30.7%
เงินรับจากการขายที่ยังไม่รับรู้รายได้	2,509.4	3.2%	2,449.8	0.0%	(59.6)	-2.4%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	95.4	0.1%	100.2	0.0%	4.8	5.0%
รายได้ค่าเช่าและค่าสิทธิรอตัดบัญชี (สุทธิ)	157.9	0.2%	154.8	0.0%	(3.1)	-1.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	349.9	0.4%	338.2	0.0%	(11.7)	-3.3%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>36,534.3</b>	<b>46.2%</b>	<b>31,985.5</b>	<b>0.0%</b>	<b>(4,548.8)</b>	<b>-12.5%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>57,436.4</b>	<b>72.6%</b>	<b>59,131.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>1,694.6</b>	<b>3.0%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	18,655.8	23.6%	19,132.6	24.2%	476.9	2.6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,003.0	3.8%	638.2	0.8%	(2,364.8)	-78.7%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,658.7</b>	<b>27.4%</b>	<b>19,770.8</b>	<b>25.1%</b>	<b>(1,887.9)</b>	<b>-8.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>79,095.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>78,901.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>(193.3)</b>	<b>-0.2%</b>

## การวิเคราะห์สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสด		
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2558	ไตรมาส 2 ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	349.6	(618.0)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(36,572.5)	(299.7)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	38,763.9	(134.0)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>2,541.0</b>	<b>(1,051.8)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>2,911.8</b>	<b>1,489.3</b>

### 1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ (967.6) ล้านบาท ลดลงจำนวน 824.7 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ

### 2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ (299.7) ล้านบาท คิดเป็นการลงทุนลดลง จำนวน 36,272.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาส 1 ปี 2558 และไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ ได้มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ จำนวน 36,662.5 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ หมายถึง กระแสเงินสดจ่ายเพื่อเข้าซื้อกิจการของบริษัท หักด้วยเงินสดที่ได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ

### 3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาส 2 ปี 2559 เท่ากับ (134.0) ล้านบาท ลดลงจำนวน 38,897.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- ในไตรมาส 1 ปี 2558 และไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุน และมีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เหมราชฯ ส่งผลให้:
  - : การลดลงของกระแสเงินสดรับจากการเพิ่มทุน จำนวน 8,935.2 ล้านบาท
  - : การลดลงของกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 28,898.1 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,444.4 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (การซื้อหุ้นเพิ่มเติมของบริษัท เหมราชฯ) จำนวน 2,418.6 ล้านบาท
- การออกหุ้นกู้ จำนวน 4,460.0 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2559 เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า
- ในไตรมาส 2 ปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหุ้นกู้ จำนวน 1,500.0 ล้านบาท