

## คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินไตรมาส 2 ปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2552

### ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

#### 1. ผลการดำเนินงานของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (บริษัทฯ)

ในไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 (1 เมษายน - 30 มิถุนายน 2552) ซึ่งเป็นฤดูกาลที่มีผู้โดยสารน้อย (Low Season) บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยที่ยังคงส่งผลกระทบต่อธุรกิจการบิน ประกอบกับการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ 2009 ที่ส่งผลทำให้การเดินทางระหว่างประเทศชะลอตัว รวมทั้งผลกระทบจากเหตุการณ์ความรุนแรงภายในประเทศในช่วงสงกรานต์ บริษัทฯ จึงได้ปรับลดเที่ยวบินในเส้นทางภูมิภาคและข้ามทวีปให้สอดคล้องกับสภาพตลาดและสถานการณ์ดังกล่าว ยกเว้นการเปิดเส้นทางบินตรง กรุงเทพฯ-ออสโล ประเทศนอร์เวย์ เพื่อรองรับความต้องการของตลาดปัจจุบันและมีโอกาสขยายตัวต่อไป เป็นผลให้ปริมาณการผลิตผู้โดยสารซึ่งคิดเป็นที่นั่งต่อกิโลเมตร (Available Seat-Kilometer : ASK) ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.2 และมีปริมาณการขนส่งผู้โดยสารซึ่งคิดเป็นคนต่อกิโลเมตร (Revenue Passenger-Kilometer : RPK) ลดลงร้อยละ 22.7 อัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin Factor) เท่ากับร้อยละ 66.2 ลดลงจากปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 76.1 ส่วนอัตราส่วนการบรรทุกรวม (Load Factor) เท่ากับร้อยละ 60.2 ต่ำกว่าปีก่อนซึ่งเท่ากับร้อยละ 69.7 โดยมีรายได้ค่าโดยสารรวมเฉลี่ยต่อหน่วย 2.37 บาทต่อคน-กิโลเมตร ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.6 และรายได้ค่าระวางขนส่งสินค้ารวมเฉลี่ยต่อหน่วย 8.62 บาทต่อตัน-กิโลเมตร ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.5 สาเหตุหลักเนื่องจากการแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น

ในไตรมาส 2 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 34,629 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 16,231 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.9 โดยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 34,362 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อน 15,932 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.7 ส่วนค่าใช้จ่ายรวมต้นทุนทางการเงินมีจำนวน 39,923 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อน 21,303 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.8 สาเหตุสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันเครื่องบินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 56.5 ปริมาณการผลิตและปริมาณการขนส่งผู้โดยสารลดลง และผลจากการลดค่าใช้จ่ายตามแผนฟื้นฟูธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงการควบคุมและบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาจากปีก่อน นอกจากนี้บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 1,822 ล้านบาทส่วนใหญ่เกิดจากการปรับยอดหนี้สินและสินทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เป็นเงินบาท เป็นผลให้ขาดทุนสุทธิ 5,403 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 3.18 บาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งขาดทุนสุทธิ 9,254 ล้านบาทหรือขาดทุนต่อหุ้น 5.45 บาท และมี EBITDA เท่ากับ 2,941 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน 2,358 ล้านบาท

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญสำหรับไตรมาส 2 ปีบัญชี 2552 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	เม.ย.-มิ.ย.		เพิ่ม (ลด)	
	2552	2551	ล้านบาท	%
รายได้รวม	34,629	50,860	(16,231)	(31.9)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(1,822)	(5,029)	(3,207)	(63.8)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(5,294)	(10,366)	(5,072)	(48.9)
ขาดทุนสุทธิ	(5,403)	(9,254)	(3,851)	(41.6)
ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น (บาท)	(3.18)	(5.45)	(2.27)	(41.6)
EBITDA	2,941	583	2,358	

## รายได้

ไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 34,629 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 16,231 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.9 โดยสรุปดังนี้

**รายได้จากการขายและการให้บริการ** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการรวม 34,362 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 15,932 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.7 ประกอบด้วย

**รายได้จากกิจการขนส่ง** บริษัทฯ มีรายได้จากกิจการขนส่ง 32,457 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 15,355 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.1 เนื่องจาก

- รายได้ค่าโดยสารและค่าน้ำมันนักส่วนเกิน รวมทั้งสิ้น 28,262 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 12,406 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.5 สาเหตุสำคัญเนื่องจากปริมาณการขนส่งผู้โดยสารลดลง โดยสอดคล้องกับภาวะตลาด รวมทั้งรายได้เฉลี่ยต่อหน่วยต่ำกว่าปีก่อนเนื่องจากการแข่งขันด้านราคาประกอบกับอัตราเฉลี่ยค่าธรรมเนียมชดเชยค่าน้ำมันต่ำกว่าปีก่อน

- รายได้ค่าระวางขนส่งสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์ รวมทั้งสิ้น 4,195 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2,949 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.3 เนื่องจากปริมาณการขนส่งสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์ลดลง และรายได้เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงจากปีก่อนมาก

**รายได้จากกิจการอื่น** ส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้จากหน่วยธุรกิจย่อย ซึ่งได้แก่ การซ่อมบำรุงเครื่องบิน การบริการสินค้า การบริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้น การบริการผู้โดยสารภาคพื้น ภัตตาคารและครัวการบิน รายได้จากค่าเช่าและค่าซ่อมเครื่องบินของนกแอร์ และรายได้ของบริษัท ไทย-อะมาดิอุส เซาท์อีสต์เอเชีย จำกัด มีจำนวนรวม 1,905 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 577 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.2 สาเหตุสำคัญเนื่องจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารของสายการบินลูกค้าลดลง

**ดอกเบี้ยรับ** มีจำนวน 41 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 76 ล้านบาท หรือร้อยละ 65 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเฉลี่ยต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง

**รายได้อื่น** มีจำนวน 226 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 223 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.7 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้จากภาษีสนามบินที่เรียกเก็บจากผู้โดยสารแต่สายการบินอื่นหรือประเทศที่บริษัทฯ ขนส่งผู้โดยสารไปไม่ได้เรียกเก็บเงินมาเกินกว่า 3 ปี ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

## ค่าใช้จ่าย

ไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 38,531 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 21,403 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.7 ในจำนวนนี้เป็นค่าใช้จ่ายซึ่งไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 36,709 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อน 18,196 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.1

สรุปค่าใช้จ่ายที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

- ค่าน้ำมันเครื่องบิน 9,600 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 13,957 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.2 สาเหตุสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันโดยเฉลี่ยต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับปริมาณการใช้ น้ำมันลดลง เนื่องจากปริมาณการผลิตลดลง

- ค่าใช้จ่ายบุคลากร มีจำนวน 6,837 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,183 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.8 ส่วนใหญ่เนื่องจากผลของโครงการร่วมใจจากองค์กรในปีก่อน ค่าล่วงเวลาลดลง และงดการขึ้นเงินเดือนประจำปีตามแผนฟื้นฟูธุรกิจของบริษัทฯ

- ค่าบริการการบิน 4,266 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 1,096 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.4 สาเหตุหลักเนื่องจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารลดลง

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับนักบินและลูกเรือ 1,279 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 500 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.1 เนื่องจากจำนวนเที่ยวบินลดลง และการลดค่าใช้จ่ายตามมาตรการลดค่าใช้จ่ายตามแผนฟื้นฟูธุรกิจ

- ค่าเช่าเครื่องบินและอะไหล่ 295 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนถึง 483 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.1 สาเหตุหลักเนื่องจากเครื่องบินเช่าและอัตราค่าเช่าเครื่องบินลดลง

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและโฆษณา 1,554 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 583 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.3 ส่วนใหญ่เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายลดลงตามยอดขาย

ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น ๆ ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายของแผนฟื้นฟูธุรกิจของบริษัทฯ

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 1,822 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับยอดหนี้สินและสินทรัพย์สกุลเงินตราต่างประเทศคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด เป็นเงินบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนซึ่งขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 5,029 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน มีจำนวน 1,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 116 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 สาเหตุหลักเนื่องจากมีหนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันสิ้นงวดเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานรวมครึ่งปีแรกของปีบัญชี 2552 (1 มกราคม - 30 มิถุนายน 2552) บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 2,465 ล้านบาทคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.45 บาท ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนขาดทุนสุทธิ 7,038 ล้านบาทหรือขาดทุนต่อหุ้น 4.14 บาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันเครื่องบินโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 51.4 ผลจากการควบคุมและลดค่าใช้จ่าย และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 2,788 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งขาดทุน 5,691 ล้านบาท EBITDA เท่ากับ 12,453 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อน 2,535 ล้านบาท

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญครึ่งปีแรกของปีบัญชี 2552 (1 มกราคม - 30 มิถุนายน 2552) เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ม.ค.-มิ.ย.		เพิ่ม (ลด)	
	2552	2551	ล้านบาท	%
รายได้รวม	75,899	106,711	(30,812)	(28.9)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	2,788	(5,691)	8,479	149.0
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	2,770	(7,109)	9,879	139.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,465	(7,038)	9,503	135.0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.45	(4.14)	5.59	135.0
EBITDA	12,453	9,918	2,535	25.6

## 2. ฐานะทางการเงินของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สินทรัพย์ ณ วันสิ้นไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 (30 มิถุนายน 2552) บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมมูลค่าทั้งสิ้น 261,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 1,740 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.7 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 15.5 และ 84.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีองค์ประกอบของสินทรัพย์ดังนี้

	30 มิถุนายน 2552		31 ธันวาคม 2551	
	ล้านบาท	% ของสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	% ของสินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	40,404	15.5	42,118	16.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	210,861	80.7	207,064	79.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	10,009	3.8	10,352	4.0

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,714 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.1 สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้การค้าลดลงตามยอดขายที่ลดลง ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เพิ่มขึ้น 3,797 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.8 สาเหตุสำคัญเนื่องจากการรับมอบเครื่องบิน A330-300 จำนวน 2 ลำในเดือนเมษายน และพฤษภาคม 2552 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 343 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 ส่วนใหญ่เนื่องจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง

หนี้สิน ณ วันสิ้นไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 (30 มิถุนายน 2552) บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 212,945 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 707 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 โดยมีองค์ประกอบของหนี้สินดังนี้

	30 มิถุนายน 2552		31 ธันวาคม 2551	
	ล้านบาท	% ของหนี้สินรวม	ล้านบาท	% ของหนี้สินรวม
หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	68,723	32.3	79,307	37.1
หนี้สินระยะยาว	135,494	63.6	125,693	58.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	8,728	4.1	8,652	4.1

หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 10,584 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.3 สาเหตุเนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น รายรับด้านขนส่งที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง

หนี้สินระยะยาว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีจำนวนทั้งสิ้น 135,494 ล้านบาทซึ่งรวมหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 23,505 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 9,801 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.8 โดยมีหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 4,790 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 7,928 ล้านบาท ส่วนหนี้ภายใต้เงื่อนไขสัญญาเช่าเครื่องบิน และตั๋วสัญญาใช้เงิน ลดลง 2,392 ล้านบาท และ 525 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยเงินกองทุนบำเหน็จพนักงาน และประมาณการหนี้สินระยะยาว มีจำนวนใกล้เคียงกับปีก่อน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดไตรมาส 2 ของปีบัญชี 2552 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 48,329 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 2,447 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 เนื่องจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งเท่ากับ 3.21 เท่า เป็น 3.19 เท่า

สภาพคล่องทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 9,136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันต้นงวด (1 มกราคม 2552) จำนวน 1,641 ล้านบาท โดยสรุปเงินสดสุทธิที่ได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 8,746 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 9,537 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องบิน A380-800 และ A330-300 และเครื่องยนต์ ค่าซื้อคืนเครื่องบินเช่าดำเนินงาน B777-200 และเงินจ่ายค่าเครื่องบิน A330-300 จำนวน 2 ลำ
- เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,510 ล้านบาท เป็นเงินสดรับจากหุ้นกู้ 4,790 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 3,628 ล้านบาท โดยมีการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น ตั๋วสัญญาใช้เงิน และดอกเบี้ยรวม 5,853 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย 54 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดหาเงินทุนโดยสอดคล้องกับความต้องการเงินทุน เพื่อทดแทนเงินกู้เดิมและเพื่อรักษาสภาพคล่อง ตามแนวทางการจัดหาเงินทุนตามแผนฟื้นฟูธุรกิจระยะเร่งด่วนของบริษัทฯ ซึ่งได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ และนำเสนอคณะรัฐมนตรีรับทราบแล้ว โดยบริษัทฯ ได้ทยอยเบิกรับเงินกู้บางส่วนแล้ว สำหรับการจัดหาเงินกู้ระยะยาวสำหรับเครื่องบิน A330-300 จำนวน 4 ลำ ซึ่งจะทยอยรับมอบตั้งแต่เดือนกรกฎาคม - เดือนธันวาคม 2552 นั้น บริษัทฯ ได้จัดหาเงินกู้โดยมี Export Credit Agencies (ECAs) ค้ำประกันแล้ว

-----