

แนวทางการจัดทำและเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim MD&A) ที่ดี

การจัดทำและเปิดเผยการวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (Interim Management Discussion and Analysis: “Interim MD&A”) มีความสำคัญต่อผู้ลงทุนในการใช้วิเคราะห์ควบคู่กับงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน จึงมีกฎเกณฑ์กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดทำ Interim MD&A ในกรณีต่าง ๆ ตามที่ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ลงวันที่ 22 ตุลาคม พ.ศ. 2556 (“ประกาศ ที่ ทจ. 44/2556”) กำหนด ได้แก่ กรณีบริษัทจดทะเบียนมีรายได้หรือกำไรสุทธิตามงบการเงินมีความแตกต่างจากงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 ตามข้อ 22 แห่งประกาศ ที่ ทจ. 44/2556 หรือกรณีบริษัทจดทะเบียนอาจจัดทำและนำส่งรายงานทางการเงินรอบระยะเวลา 6 เดือนแรกพร้อมจัดทำ Interim MD&A แทนการนำส่งงบการเงินรายไตรมาส ตามข้อ 26 แห่งประกาศ ที่ ทจ. 44/2556 เพื่อเป็นช่องทางในการสื่อสารระหว่างบริษัทจดทะเบียนและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบถึงสถานะและการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนตามรอบระยะเวลาที่กำหนด

นอกจากนี้ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ดำเนินการศึกษาและสำรวจคุณภาพการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ในปัจจุบันของบริษัทจดทะเบียนและพบว่า บริษัทจดทะเบียนประมาณร้อยละ 92 มีการจัดทำรายงาน Interim MD&A เป็นประจำทุกไตรมาส ซึ่งมีทั้งที่จัดทำและเปิดเผยตามที่กฎเกณฑ์กำหนด (Mandatory) และการจัดทำและเปิดเผยตามความสมัครใจ (Voluntary) จึงสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนเกือบทั้งหมดได้ให้ความสำคัญในการจัดทำรายงาน Interim MD&A และมีแนวโน้มที่จะจัดทำรายงานดังกล่าวเพื่อเปิดเผยข้อมูลต่อนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ดังกล่าวยังมีความแตกต่างในหัวข้อที่เปิดเผยอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากปัจจุบันการจัดทำและรายงาน Interim MD&A ยังอยู่ในรูปแบบ Free Form ที่ยังไม่มีแบบรายงานที่กำหนดหัวข้อและข้อมูลสำคัญที่ต้องเปิดเผยอย่างชัดเจน

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเปิดเผยข้อมูลเป็นไปในทิศทางและหัวข้อเดียวกัน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำแนวทางการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดีฉบับนี้ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนจัดทำและเปิดเผยนั้นครอบคลุมประเด็นที่สำคัญ อีกทั้งต้องการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนทุกแห่งมีการจัดทำ Interim MD&A เป็นประจำทุกไตรมาสเพื่อประโยชน์ของบริษัทจดทะเบียนในการสื่อสารข้อมูลถึงผลการดำเนินงานของบริษัทให้ผู้ลงทุนและผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับรู้รับทราบและมีความเข้าใจในทิศทางและแนวทางการประกอบธุรกิจของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

(1) ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการทำงาน

เพื่อส่งเสริมให้ผู้ลงทุนและผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูล Interim MD&A ได้เข้าใจถึงภาพรวมและลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน ในการจัดทำ Interim MD&A บริษัทจดทะเบียนจึงควรอธิบายถึงภาพรวม กลยุทธ์ และลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนโดยสังเขป รวมถึงควรอธิบายถึงความคืบหน้าของการดำเนินการภายใต้กลยุทธ์หรือแผนธุรกิจในช่วงระหว่างไตรมาส และในอนาคตอันใกล้ โดยอาจอธิบายเทียบเคียงกับกลยุทธ์และแผนธุรกิจที่กำหนดไว้

นอกจากภาพรวมการดำเนินธุรกิจ บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และอธิบายถึงภาวะแวดล้อมที่มีผลต่อการดำเนินงาน โดยบริษัทจดทะเบียนอาจวิเคราะห์และอธิบายให้ผู้ลงทุนเห็นในภาพรวมโดยเริ่มจากการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจโลกหรือเศรษฐกิจของประเทศไทยที่บริษัทจดทะเบียนพิจารณาว่ามีความเชื่อมโยงกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งการวิเคราะห์แนวโน้มของเศรษฐกิจโลกหรือเศรษฐกิจไทยหรืออาจพิจารณาอ้างอิงแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือและบทวิเคราะห์จากหน่วยงานภายนอกที่น่าเชื่อถือด้วยก็ได้ เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบถึงปัจจัยในระดับมหภาคที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทจดทะเบียน

นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนควรมีการวิเคราะห์และอธิบายถึงภาวะภาพรวมการแข่งขันของอุตสาหกรรมที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทจดทะเบียน โดยอาจวิเคราะห์และอธิบายให้ครอบคลุมถึงหัวข้อการเข้าสู่ตลาดของกลุ่มคู่แข่งรายใหม่ การแข่งขันจากคู่แข่งที่มีอยู่ในอุตสาหกรรม การแข่งขันและแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในอนาคต พร้อมทั้งทิศทางการเติบโตของบริษัทจดทะเบียนในเชิงเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่นด้วยก็ได้

(2) สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญที่อาจเกิดขึ้นในช่วงระหว่างไตรมาส ซึ่งเหตุการณ์หรือพัฒนาการดังกล่าวอาจมีนัยสำคัญและกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน บริษัทควรพิจารณาเปิดเผยสรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงระหว่างไตรมาส โดยครอบคลุมถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นกับทั้งบริษัทจดทะเบียน และบริษัทย่อยที่ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบัน เช่น การเลิกกิจการของบริษัทย่อยที่ไม่ได้ดำเนินธุรกิจแล้ว การเปิดตัวโครงการใหม่ การปรับลดหรือเพิ่มสาขาหรือกำลังการผลิต มติคณะกรรมการบริษัทในเรื่องต่าง ๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน การลงนามในสัญญาจำหน่ายเงินลงทุนหรือซื้อขายทรัพย์สิน กรณีหน่วยงานกำกับดูแลเข้าตรวจสอบเนื่องจากการกระทำที่อาจฝ่าฝืนข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องและกระทบต่อการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ เป็นต้น ทั้งนี้ หากเหตุการณ์สำคัญใดมีแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน บริษัทจดทะเบียนควรพิจารณาดำเนินการเปิดเผยมาตรการในการลดผลกระทบควบคู่กันด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนจะได้ทราบถึงมาตรการหรือแนวทางการดำเนินการต่อไปของบริษัทจดทะเบียนเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ (MT) หรือทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (RPT) และอยู่ระหว่างการดำเนินการดังกล่าว บริษัทควรเปิดเผยความคืบหน้าที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ได้แก่ (1) สถานะปัจจุบันและความคืบหน้าของการเข้าทำรายการ และ (2) รายงานการใช้เงินระดมทุน ในกรณีที่มีการระดมทุนด้วยการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน หรือหุ้นกู้เพื่อเข้าทำรายการ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถติดตามและทราบถึงความคืบหน้าของการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ภายหลังจากที่ได้มีการอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยในกรณีที่การทำรายการไม่เป็นไปตามกรอบระยะเวลาและขั้นตอนในการเข้าทำรายการตามที่ได้เปิดเผยไว้ในขณะที่ขออนุมัติเข้าทำรายการ บริษัทควรอธิบายแผนการรองรับ รวมทั้งปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงหรือความเสียหายที่เกิดขึ้นหรืออาจเกิดขึ้นด้วย

(3) สรุปผลการดำเนินงาน

บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และอธิบายถึงผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อยให้ชัดเจน โดยควรมีการวิเคราะห์ในหัวข้อต่าง ๆ พร้อมทั้งเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้าของงวดที่รายงาน โดยการวิเคราะห์ควรครอบคลุมทุกสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจตามโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ การอธิบายดังกล่าวไม่ควรเป็นเพียงการคำนวณตัวเลขหรืออัตราการเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการ แต่ควรวิเคราะห์และอธิบายถึงสาเหตุที่แท้จริงของการเปลี่ยนแปลง โดยคำนึงถึงปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การลดลงของอัตราส่วนแบ่งตลาดของบริษัทจดทะเบียน และการรวมกิจการ เป็นต้น โดยขอให้มีการวิเคราะห์และอธิบายหัวข้อดังต่อไปนี้เป็นอย่างน้อย

(ก) รายได้จากการขายหรือบริการ โดยขอให้วิเคราะห์สาเหตุที่แท้จริงของการเปลี่ยนแปลง โดยแยกแยะแสดงทั้งด้านราคาขายและปริมาณการขาย เช่น การเปลี่ยนแปลงของราคาขายที่เกิดจากผลของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือการเปลี่ยนแปลงของปริมาณขายที่เกิดขึ้นจากการที่บริษัทจดทะเบียนมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นและสามารถขยายฐานลูกค้าหรือมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น เป็นต้น นอกจากรายได้จากการขายหรือบริการ บริษัทจดทะเบียนยังควรวิเคราะห์และอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของรายได้อื่น โดยการอธิบายควรครอบคลุมถึงประเภทหรือลักษณะของรายได้อื่นที่สำคัญที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินการปกติ เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่รายได้ของบริษัทจดทะเบียนมีการเปลี่ยนแปลงจากงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 บริษัทจดทะเบียนต้องอธิบายถึงสาเหตุและปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่าง รวมทั้งผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยดังกล่าวโดยละเอียดเพื่อให้เป็นไปตามข้อ 22 ของประกาศ ที่ ทจ. 44/2556¹

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ โดยขอให้วิเคราะห์และอธิบายถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงที่สามารถทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจได้โดยง่าย เช่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าเชื้อเพลิง ไฟฟ้าและค่าแรงงาน ที่เป็นปัจจัยหลักในการผลิต และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ทั้งนี้ ขอให้วิเคราะห์เพิ่มเติมด้วยว่ามูลค่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะมีการแปรผันตามรายได้จากการขายหรือบริการมากน้อยเพียงใด และหากมีค่าใช้จ่ายอื่นใดที่นอกเหนือจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ขอให้วิเคราะห์และอธิบายถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงด้วย

(ค) กำไร ให้วิเคราะห์ส่วนประกอบต่าง ๆ ของกำไร เช่น กำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและรายได้รวม ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราส่วนของกำไรสุทธิมีการเปลี่ยนแปลงจากงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 ขอให้บริษัทจดทะเบียนอธิบายถึงสาเหตุและปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่าง รวมทั้งผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยดังกล่าวโดยละเอียดเพื่อให้เป็นไปตามข้อ 22 ของประกาศ ที่ ทจ. 44/2556¹

นอกจากนี้ เพื่อให้มีการวิเคราะห์ถึงคุณภาพของการทำกำไรจากการขายสินค้าหรือบริการ บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ในกรณีที่มีความแตกต่าง ขอให้อธิบายถึงสาเหตุและปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่างเป็นประจำทุกไตรมาสด้วย

(4) สรุปฐานะทางการเงิน

เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนเป็นประจำทุกไตรมาส ในการจัดทำ Interim MD&A บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อย ซึ่งควรมีการวิเคราะห์ในหัวข้อต่าง ๆ พร้อมทั้งเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้าของงวดที่รายงาน โดยการอธิบายดังกล่าวไม่ควรเป็นเพียงการคำนวณตัวเลขหรืออัตราการเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการ แต่อย่างน้อยควรวิเคราะห์สาเหตุและปัจจัยในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

¹ ข้อ 22 แห่งประกาศ ที่ ทจ. 44/2556 กำหนดให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์เมื่อปรากฏว่ารายได้หรือกำไรสุทธิตามงบการเงินงวดใดมีความแตกต่างจากงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละยี่สิบ ต้องจัดทำการวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim Management Discussion and Analysis) โดยอย่างน้อยให้แสดงถึงสาเหตุและปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่าง รวมทั้งผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยดังกล่าว และส่งต่อสำนักงานพร้อมกับการจัดส่งงบการเงิน

(ก) สินทรัพย์ ให้อธิบายถึงส่วนประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์ เช่น สินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุน ที่ดิน อาคาร เงินลงทุนระยะยาว อุปกรณ์และสินทรัพย์อื่น พร้อมทั้งวิเคราะห์ถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงของ สัดส่วนสินทรัพย์แต่ละประเภท ทั้งนี้ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพของสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนควรอธิบาย เกี่ยวกับการตั้งต่อค่าของสินทรัพย์หรือการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์ต่อสินทรัพย์รวม หรือการตั้งสำรองเพื่อ การลดลงของเงินลงทุน พร้อมทั้งอธิบายถึงความเพียงพอของการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นประจำทุกไตรมาส

นอกจากนี้ ขอให้บริษัทจดทะเบียนวิเคราะห์อายุลูกหนี้เปรียบเทียบกับนโยบายการให้สินเชื่อของ บริษัทจดทะเบียน ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีลูกหนี้ค้างชำระเกินระยะเวลาที่กำหนดเป็นจำนวนมาก หรือ มีลูกหนี้รายใหญ่ที่มีปัญหาในการชำระหนี้ ให้อธิบายความคืบหน้าในการติดตามหนี้ การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัย จะสูญ และความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว รวมถึงในกรณีที่ระยะเวลาเก็บหนี้ของลูกหนี้การค้า มีการเปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาสก่อนหน้าหรือไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขอให้บริษัทจดทะเบียนวิเคราะห์และ อธิบายถึงเหตุผลของการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาเก็บหนี้ดังกล่าวข้างต้นด้วย

(ข) หนี้สิน ให้อธิบายถึงส่วนประกอบที่สำคัญของหนี้สิน เช่น เงินกู้ยืมระยะสั้นและยาวจากสถาบัน การเงินหรือหุ้นกู้ ลักษณะของเจ้าหนี้การค้า หนี้สินหมุนเวียน เป็นต้น โดยควรแสดงถึงรายละเอียดต่าง ๆ เช่น ระยะเวลาที่ครบกำหนด มูลค่า สกุลเงิน อัตราดอกเบี้ย หลักประกัน เงื่อนไขของหนี้สินที่มีผลต่อการกู้ยืมและ ผลของการละเมิดข้อตกลงดังกล่าว เป็นต้น ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ ควรอธิบายถึงแนวทางในการชำระหนี้ดังกล่าว โดยหากจะใช้แหล่งเงินจากการเสนอขายตราสารหนี้รุ่นใหม่ มีแผนสำรองอื่นใดที่จะรองรับกรณีที่ขายตราสารหนี้รุ่นใหม่ได้ไม่ครบจำนวนเพียงพอที่จะใช้ชำระคืนตราสารหนี้เดิม เพื่อไม่ให้เกิดเหตุผิดนัดชำระตราสารหนี้เดิม รวมถึงในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินเป็นอัตราลอยตัวหรืออ้างอิงกับสิ่งใดสิ่งหนึ่ง ให้อธิบายการบริหารความเสี่ยงและ แนวโน้มผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทจดทะเบียนด้วย

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงภาพรวมภาระหนี้สินและความสามารถในการชำระหนี้ ของบริษัทจดทะเบียน บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และเปิดเผยอัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระ ภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) เป็นประจำทุกไตรมาส โดยในกรณีที่อัตราส่วนดังกล่าวข้างต้น มีการเปลี่ยนแปลงไปจากไตรมาสก่อนหน้าหรือไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขอให้บริษัทจดทะเบียนวิเคราะห์และ อธิบายถึงเหตุผลของการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินข้างต้นด้วย รวมถึงกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ ต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ หากอัตราส่วนทางการเงินในงวดล่าสุดของบริษัทจดทะเบียน อยู่ในระดับที่ใกล้ถึงอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรงดังกล่าว ให้อธิบายแนวทางลดความเสี่ยงที่จะกระทำผิดเงื่อนไข การดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดสิทธิด้วย

(ค) สภาพคล่อง ให้อธิบายถึงกระแสเงินสดจำแนกตามกิจกรรมต่าง ๆ เช่น กิจกรรมการดำเนินงาน และกิจกรรมการลงทุน เป็นต้น โดยควรวิเคราะห์ปัจจัยหรือรายการสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต รวมถึงควรมีการวิเคราะห์และเปิดเผยอัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ เช่น อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน สินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินหมุนเวียน เป็นต้น โดยควรอธิบายถึงความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียน และในกรณีที่สภาพคล่องมีแนวโน้มที่จะไม่เพียงพอ ขอให้วิเคราะห์และเปิดเผยถึงสาเหตุ พร้อมทั้งอธิบายแนวทางการแก้ไขดังกล่าวด้วย

(ง) ส่วนของผู้ถือหุ้น ให้อธิบายถึงสาเหตุการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นแหล่งที่มาของเงินทุน เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน การเปลี่ยนแปลงของกำไรสะสม เป็นต้น นอกจากส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อผู้ลงทุนจะได้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนเป็นรายไตรมาส บริษัทจดทะเบียนอาจดำเนินการวิเคราะห์และเปิดเผยอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่าง ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) เป็นต้น โดยในกรณีที่อัตราส่วนดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และอธิบายถึงสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวด้วย

(5) ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงปัจจัยหรืออิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือการเติบโตในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน บริษัทจดทะเบียนควรวิเคราะห์และอธิบายถึงรายละเอียดปัจจัยในอนาคตที่อาจมีอิทธิพลและผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน หรือการเติบโตในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งควรครอบคลุมถึงปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทจดทะเบียนและนอกเหนือการควบคุมของบริษัทจดทะเบียน เช่น ความเพียงพอของกำลังการผลิต วัตถุดิบ และเทคโนโลยี มาตรการส่งเสริมของภาครัฐ การพัฒนาทักษะบุคลากร ราคาของวัตถุดิบและค่าแรงงาน ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับสังคมและสิ่งแวดล้อม การวิจัยและพัฒนาสินค้าและบริการ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินหรือการดำเนินงานแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ตลอดจนภาระหนี้สินที่มีปัจจุบันและอาจเกิดขึ้นในอนาคต เป็นต้น

ทั้งนี้ หากปัจจัยใดมีแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อการทำงาน ฐานะทางการเงินหรือการเติบโตในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน บริษัทจดทะเบียนควรดำเนินการเปิดเผยมาตรการในการลดผลกระทบดังกล่าวควบคู่กันด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนจะได้ทราบถึงมาตรการหรือแนวทางการดำเนินการต่อไปของบริษัทจดทะเบียนเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

(6) พัฒนาการด้านความยั่งยืน

เนื่องจากปัจจุบันต้องยอมรับว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ได้นำปัจจัยในการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่ครอบคลุมถึงเรื่อง Environmental, Social and Governance (ESG) มาประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียน ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนจะได้มีข้อมูลในด้านดังกล่าวที่เพียงพอในการประกอบการตัดสินใจลงทุน บริษัทจดทะเบียนควรอธิบายถึงเหตุการณ์และพัฒนาการด้านความยั่งยืนที่สำคัญที่เกิดขึ้นระหว่างไตรมาส เช่น การได้รับคัดเลือกให้อยู่ในกลุ่มหุ้นยั่งยืน การได้รับรางวัลและการเข้าร่วมการประเมินต่าง ๆ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนอาจดำเนินการวิเคราะห์และเปิดเผยปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นประจำทุกไตรมาสร่วมด้วยก็ได้ โดยในกรณีที่ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกมีการเปลี่ยนแปลง ขอให้บริษัทจดทะเบียนอธิบายถึงปัจจัยและสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวร่วมด้วย

นอกจากนี้ เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนมีแนวทางในการพิจารณาจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดีและมีการเปิดเผยข้อมูลที่มีลักษณะเดียวกันตามที่ระบุไว้ในหัวข้อต่าง ๆ ของแนวทางการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดีฉบับนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำแบบสอบถามข้อมูล เพื่อเป็นเครื่องมือที่จะสามารถช่วยบริษัทจดทะเบียนในการจัดทำและทวนสอบหัวข้อที่ควรเปิดเผยตามแนวทางการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดีฉบับนี้ และขอให้บริษัทจดทะเบียนจัดทำข้อมูลที่ต้องและครบถ้วนที่เป็นไปตามแนวทาง คำแนะนำข้างต้น และเปิดเผยข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนโดยรวมเป็นสำคัญ โดยแบบสอบถามข้อมูลดังกล่าวข้างต้นปรากฏตามเอกสารที่แนบมาพร้อมนี้

แนวทางการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดี และแบบสอบถามข้อมูลฉบับนี้เป็นเพียงแนวทางปฏิบัติที่ดี (Guideline) เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถนำไปใช้ประกอบการจัดทำ Interim MD&A ที่มีลักษณะเดียวกัน ดังนั้น คำอธิบาย คำแนะนำ และตัวอย่างประกอบจึงเป็นเพียงแนวทางที่ใช้อธิบายเพื่อประกอบความเข้าใจของบริษัทจดทะเบียน โดยบริษัทจดทะเบียนสามารถพิจารณาเพิ่มเติมการเปิดเผยข้อมูลอื่นใดที่เห็นว่าอาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนได้ ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนยังคงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ตามข้อกำหนดของประกาศ ที่ ทจ. 44/2556

ท้ายสุดนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. เชื่อมั่นเป็นอย่างยิ่งว่า ตลาดทุนเป็นกลไกที่สำคัญอย่างยิ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ด้วยเป็นกลไกสำคัญในการช่วยให้กิจการสามารถระดมทุนจากผู้ลงทุน เพื่อใช้ในการขยายหรือประกอบกิจการ การที่กลไกดังกล่าวจะทำงานได้จริงย่อมจะต้องอาศัยความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนที่มีต่อกิจการ ดังนั้น การเปิดเผยข้อมูลที่ดี ครบถ้วน ถูกต้องและเพียงพอของบริษัทจดทะเบียน จะเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมให้ตลาดทุนไทยเป็นกลไกสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไปได้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเน้นย้ำถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลและเชิญชวนให้บริษัทจดทะเบียนจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A เป็นประจำทุกไตรมาส โดยมีการวิเคราะห์และเปิดเผยหัวข้อขั้นต่ำตามข้อกำหนดของประกาศ ที่ ทจ. 44/2556 พร้อมทั้งเพิ่มเติมการเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางการจัดทำและเปิดเผย Interim MD&A ที่ดีนี้