

**ข้อแนะนำในการเปิดเผยในหัวข้อ MD&A**  
**ตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (“แบบ 56-1”)**

โดยที่ข้อมูลการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน (Management Discussion and Analysis: MD&A) ในแบบ 56-1 เป็นข้อมูลที่สำคัญและเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน นอกเหนือจากข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงิน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีนโยบายที่จะให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลในหัวข้อดังกล่าว และได้จัดสัมมนาให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2556 สรุปข้อแนะนำเกี่ยวกับการจัดทำข้อมูล MD&A ที่จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท ที่ผ่านมา เพื่อประกอบการวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต ตลอดจนความเหมาะสมของการลงทุนได้ ดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ให้เห็นภาพการดำเนินธุรกิจ ในมุมมองของผู้บริหารผ่านตัวเลขจากงบการเงิน (มิใช่เพียงการวิเคราะห์งบการเงิน) โดยอธิบายเชื่อมโยงตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ กับปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายนอก เช่น ภาวะเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และปัจจัยภายใน เช่น นโยบาย กลยุทธ์ และการบริหารงานของบริษัท รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจและวิเคราะห์ทิศทางดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

2. แสดงความสามารถในการดำเนินงาน ฐานะการเงิน รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ โดยวิเคราะห์อ้างอิงกับตัวชี้วัด (benchmark) ที่เหมาะสม เช่น ข้อมูลในอดีต ข้อมูลการประมาณการ ข้อมูลอุตสาหกรรมที่มีอยู่ หรือข้อมูลอื่น ๆ ทั้งนี้ การเลือก benchmark เพื่ออธิบายอย่างเหมาะสม จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง

3. วิธีการอธิบาย ควรทำให้สามารถเข้าใจได้ง่าย โดยสามารถใช้รูปแบบการนำเสนอได้ตามความเหมาะสม เช่น มีการจัดแบ่งการวิเคราะห์เป็นหัวข้อย่อยที่เหมาะสม (เช่น (ก) มีภาพรวม และแยกตามสายผลิตภัณฑ์หลัก หรือ (ข) แยกอธิบายตามประเด็นสำคัญ เช่น ความสามารถในการทำกำไร ในภาพรวม และของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หลัก ความเพียงพอของสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ การจัดหาและจัดการเงินทุน เป็นต้น) โดยอาจใช้ ตารางย่อย แผนภาพ หรือกราฟ ประกอบการอธิบายได้

4. ประเด็นที่อธิบาย ต้องเป็นเรื่องที่มีนัยสำคัญ ทั้งด้านบวก และด้านลบ หากเป็นปัจจัยบวก แต่มิได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) ควรอธิบายให้ทราบสาเหตุ หรือหากเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบในด้านลบ ควรอธิบายแนวทางแก้ไข รวมทั้งการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทประกอบด้วย

5. ควรอธิบายปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต (forward looking) ประกอบด้วย

6. ใช้แบบสอบถามข้อมูลที่เปิดเผยใน MD&A สำหรับแบบ 56-1 (ตามแนบ) เป็นเครื่องมือเพื่อช่วยในการสอบทานความครบถ้วนของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท