

- สรุปข้อเสนอเทศ -

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) (MM)

**ที่ตั้งสำนักงานใหญ่** 209/1 อาคารเคเคพี ทาวเวอร์ บี ชั้น 25 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
โทรศัพท์ 02-261-5370-75 โทรสาร 02-261-5360 Website www.mudman.co.th

**ที่ตั้งโรงงานครีวกลางหลัก** บจ. โกลเด็น โคนท์ (ประเทศไทย) และ บจ. เอบีพี คาเฟ (ประเทศไทย) ตั้งอยู่ที่โรงงานนิคมอุตสาหกรรมบางปู  
**เป็นหลักทรัพยจดทะเบียน** เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2560 (เริ่มซื้อขายวันที่ 11 เมษายน 2560)

**ประเภทหลักทรัพยจดทะเบียน** หุ้นสามัญ 1,054,903,750 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท รวม 1,054,903,750 บาท

- หุ้นสามัญก่อนการเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก จำนวน 843,923,000 หุ้น
- หุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก จำนวน 210,980,750 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี โดยแบ่งเป็น

1. หุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 41,437,135 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บมจ. ทรียศรีไทย ("SST") ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SST (Pre-emptive Right) ทั้งนี้ หุ้นที่เหลือจากการจัดสรรในข้อนี้จะถูกนำมาจัดสรรเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป
2. หุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 169,543,615 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี และหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ SST ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SST (Pre-emptive Right) ตามข้อ 1 เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

**ทุนของบริษัท** ณ วันที่ 11 เมษายน 2560 (วันที่เริ่มซื้อขาย)  
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว **หุ้นสามัญ 1,054,903,750 บาท**

**ตลาดรอง** ตลาดหลักทรัพย เอ็ม เอ ไอ (mai)

**ราคาเสนอขาย** 5.25 บาท/หุ้น

**วันที่เสนอขาย** วันที่ 29-31 มีนาคม 2560 สำหรับผู้ถือหุ้นของ บมจ. ทรียศรีไทย ("SST") ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SST (Pre-emptive Right)  
วันที่ 3-5 เมษายน 2560 สำหรับประชาชนทั่วไป

**วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน**

	<u>ประมาณการการใช้เงิน</u>	<u>ระยะเวลาที่ใช้เงิน</u>
	<u>ได้สุทธิ (ล้านบาท)</u>	<u>โดยประมาณ</u>
1. การชำระหนี้กู้ยืมกับธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) <sup>1/2</sup>	991.24	
1.1 ชำระหนี้กู้ยืมระยะยาว	716.24	ปี 2560
1.2 ชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นสำหรับการจ่ายเงินปันผล	160.00	ปี 2560
1.3 ชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นสำหรับการขยายกิจการ <sup>3</sup>	115.00	ปี 2560
2. ลงทุนขยายธุรกิจ <sup>4</sup>	76.00	ปี 2560-2563
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,067.24<sup>5</sup></b>	

หมายเหตุ: <sup>1/1</sup> ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท ในครั้งนี ทั้งนี้ เงินกู้จากสถาบันการเงินดังกล่าวถูกนำไปใช้เพื่อรองรับการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท และเสริมสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงการจ่ายเงินปันผล

<sup>2/2</sup> การชำระหนี้คงค้างของบริษัท รวมถึงการชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวให้แก่ธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับ MLR - 1.5%

<sup>3/3</sup> รายละเอียดตามที่เปิดเผยในสรุปสัญญาเงินกู้วงเงินกู้ยืม B และ C ในข้อตกลงเบื้องต้น ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560 (สามารถดูได้ในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบัน)

<sup>4/4</sup> รายละเอียดตามที่เปิดเผยในโครงการดำเนินงานในอนาคต

<sup>5/5</sup> บริษัท ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวน 1,107.65 ล้านบาท หักค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดในการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท จำนวน 40.41 ล้านบาท คงเหลือเงินจำนวน 1,067.24 ล้านบาท

## การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน

-ไม่มี-

## ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

### 1. โครงสร้างบริษัทและลักษณะผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจอื่นคือธุรกิจไลฟ์สไตล์ โดยแบ่งเป็น

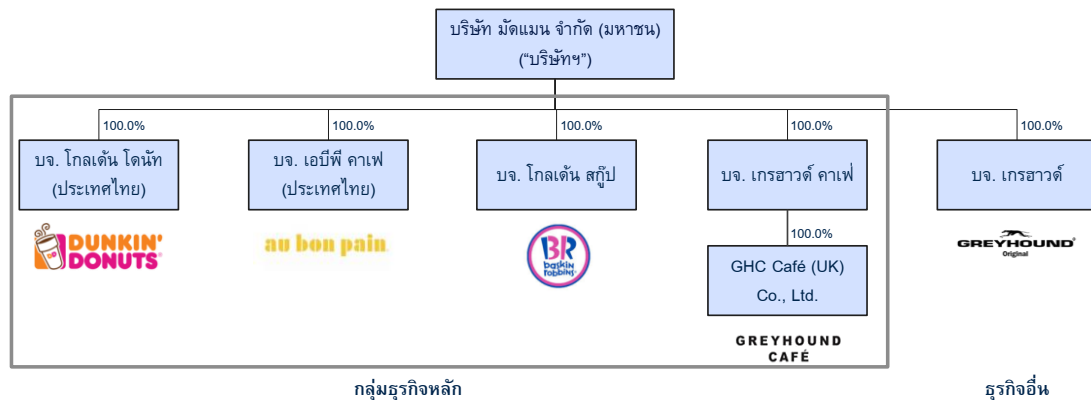
#### ธุรกิจหลัก

- 1) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์
- 2) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง

#### ธุรกิจอื่น

- 3) ธุรกิจไลฟ์สไตล์

โดยมีโครงสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้



#### ธุรกิจหลัก

- 1) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์

##### 1.1 บจ. โกลเดิน โดนัท (ประเทศไทย)

บจ. โกลเดิน โดนัท (ประเทศไทย) ("GDT") ได้รับสิทธิภายใต้สัญญาแฟรนไชส์เพื่อผลิตและจำหน่ายโดนัทและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ "Dunkin' Donuts" ในประเทศไทย โดยมีสิทธิในการเปิดร้าน Dunkin' Donuts ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity Right) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาขาทั้งหมด 307 สาขาทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

##### 1.2 บจ. เอ็มพี คาเฟ่ (ประเทศไทย)

บจ. เอ็มพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) ("ABP") ได้รับสิทธิภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ (Master Franchise Agreement) จาก ABP Corporation (ประเทศสหรัฐอเมริกา) ในการผลิตและจำหน่ายเบเกอรี่ภายใต้เครื่องหมายการค้า Au Bon Pain ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity Right) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาขาทั้งหมด 72 สาขาทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

##### 1.3 บจ. โกลเดิน สกู๊ป

บจ. โกลเดิน สกู๊ป ("GS") ได้รับสิทธิภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ (Master Franchise Agreement) จาก Baskin Robbins Franchising LLC (ประเทศสหรัฐอเมริกา) ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิเดียวกันกับ Dunkin' Donuts โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว GS มีสิทธิในการนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไอศกรีมและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ท็อปปิ้ง วิปครีม ภายใต้เครื่องหมายการค้า Baskin Robbins ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity Right) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาขาทั้งหมด 34 สาขาทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

## 2) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง

### 2.1 บจ. เกรฮาวด์ คาเฟ่

บจ. เกรฮาวด์ คาเฟ่ (“GHC”) ประกอบธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบสไตล์แฟชันคาเฟ่ ภายใต้แบรนด์ Greyhound Café และ Another-hound Cafe และมีการให้สิทธิ์แฟรนไชส์กับผู้ที่ได้รับสิทธิ์แฟรนไชส์ในการดำเนินธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบภายใต้แบรนด์ Greyhound Café ในต่างประเทศ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ร้าน Greyhound Café มีสาขาทั้งในและต่างประเทศรวมทั้ง 28 สาขาซึ่งประกอบไปด้วยสาขาในประเทศ 14 สาขา และสาขาในต่างประเทศ ได้แก่ สาธารณะรัฐประชาชนจีน เขตบริหารพิเศษฮ่องกง มาเลเซีย และสิงคโปร์ รวมทั้ง 14 สาขา ร้าน Another-hound Cafe มีสาขาในประเทศรวม 2 สาขา นอกจากนี้ GHC ได้จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ GHC Café (UK) Co., Ltd ในประเทศอังกฤษ ณ วันที่ 8 มีนาคม 2559 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและดำเนินธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในประเทศอังกฤษ

### 2.2 บมจ. มัดแมน

ตั้งแต่เดือนมกราคม 2558 บมจ. มัดแมน บริหารการดำเนินงานของศูนย์อาหารครัวเอ็ม (“ครัวเอ็ม”) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจสองส่วน คือธุรกิจศูนย์อาหารในโรงพยาบาลภายใต้ชื่อร้านอาหาร ครัวเอ็ม และธุรกิจบริหารเรื่องการประกอบอาหารและส่งอาหารสำหรับผู้ป่วยในโรงพยาบาล (IPD Food Services) ปัจจุบันครัวเอ็มมีสาขาอยู่ 1 สาขา ตั้งอยู่ที่โรงพยาบาลรามคำแหง

## ธุรกิจอื่น

### 3) ธุรกิจไลฟ์สไตล์

#### 3.1 บจ. เกรฮาวด์

บจ. เกรฮาวด์ (“GHF”) ประกอบธุรกิจไลฟ์สไตล์โดยมีการดำเนินธุรกิจโดยใช้แบรนด์เกรฮาวด์ในการต่อยอดธุรกิจ GHF มีจุดเริ่มต้นมาจากธุรกิจจำหน่ายเสื้อผ้าแฟชั่นสำเร็จรูปทั้งสุภาพบุรุษและสุภาพสตรีมาเป็นเวลากว่า 20 ปี จนเป็นที่รู้จักในวงกว้างและสร้างมูลค่าของการรับรู้ของแบรนด์ (Brand Awareness) ที่สูงจนทำให้บริษัทต่างๆ สนใจเข้ามาจับมือกับ Greyhound ในการทำโครงการต่างๆ โดยการต่อยอดจากคอนเซ็ปต์และความเป็น Greyhound วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาขาทั้งหมด 14 สาขาในกรุงเทพฯ

## 2. โครงสร้างรายได้

ในปี 2557 ถึงปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 2,235 ล้านบาท 2,889 ล้านบาท และ 2,992 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ 29.3 ในปี 2558 และร้อยละ 3.5 ในปี 2559 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยโครงสร้างรายได้แบ่งได้ตามแบรนด์ของบริษัทฯ ดังนี้

	สิ้นสุด 31 ธันวาคม <sup>2</sup>					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
MM	-	-	25	0.9	25	0.9
GDT	1,129	50.5	1,169	40.5	1,184	39.6
ABP	672	30.1	699	24.2	731	24.4
GS	84	3.8	101	3.5	105	3.5
GHC	236 <sup>/1</sup>	10.6	654	22.6	765	25.5
GHF	114 <sup>/1</sup>	5.1	241	8.3	182	6.1
รวมรายได้	<b>2,235</b>	<b>100.0</b>	<b>2,889</b>	<b>100.0</b>	<b>2,992</b>	<b>100.0</b>

/1 รวมรายได้ของกลุ่มเกรฮาวด์ ตั้งแต่ 22 กรกฎาคม 2557 หรือภายหลังการเข้าซื้อกิจการของมัดแมน




/2 ส่วนแบ่งรายได้บนงบการเงินรวม

### 3. ลักษณะกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ MM แตกต่างกันตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยในเครือ โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายสามารถแบ่งได้ตามประเภทธุรกิจ ดังนี้



#### ธุรกิจหลัก

##### 1) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์ (GDT, ABP, GS)

แบรนด์	ลักษณะกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย
 ดังกิ้น โดนัท (DD)	ลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางขึ้นไป ไม่จำกัดช่วงอายุและอาชีพ เช่น วัยรุ่น นักศึกษามหาวิทยาลัย วัยทำงาน ผู้บริหารยุคใหม่ กลุ่มแม่บ้าน และนักท่องเที่ยว ซึ่งมีความต้องการในการบริโภคโดนัทและเครื่องดื่มที่มีคุณภาพระดับพรีเมียม
 โอ บอง แปง (ABP)	ลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางขึ้นไปซึ่งรวมถึงนักเรียน ครอบครัว และนักท่องเที่ยวหรือชาวต่างชาติที่มีกำลังซื้อ ชื่นชอบเบเกอรี่เพื่อสุขภาพและต้องการใช้ร้าน Au Bon Pain เป็นสถานที่เพื่อพักผ่อน คุยงานและพบปะสังสรรค์ ตลอดจนผู้บริโภคที่ต้องการความเร่งด่วนในชั่วโมงเร่งรีบ
 บาสกิน ร็อบบิ้นส์ (BR)	ลูกค้าที่มีรายได้ระดับปานกลางขึ้นไป โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่เข้ามารับประทานไอศกรีมเป็นครอบครัว แม่บ้าน เด็ก วัยรุ่น และลูกค้าชาวต่างชาติที่มีความชื่นชอบในไอศกรีมแบรนด์ Baskin Robbins เป็นอย่างดี

##### 2) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (GHC และ คริวเอ็ม)

แบรนด์		กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย		
ชื่อแบรนด์	ชื่อร้าน	ลักษณะ	ไลฟ์สไตล์	ระดับรายได้
<b>GREYHOUND CAFE</b>	เกรฮาวด์ คาเฟ่ (Greyhound Café)	กลุ่มนักศึกษา/คนทำงาน/นักท่องเที่ยว	รักการท่องเที่ยว มีไลฟ์สไตล์แบบคนเมือง (Urbanista) ฟังพ็อดคาสต์จะจ่ายมากกว่าเพื่ออาหารและบริการที่ดีกว่า	ปานกลางถึงสูง
<b>a nother hound Cafe</b>	อนาเธอร์ฮาวด์ (Another-hound)	กลุ่มคนทำงาน/นักท่องเที่ยว		สูง
<b>GREYHOUND CAFE</b>	Greyhound Café International	กลุ่มคนทำงาน/นักท่องเที่ยวในต่างประเทศ		ปานกลางถึงสูง

ศูนย์อาหารครัวเอ็ม	ลักษณะกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย
 <p>ร้านอาหารครัวเอ็ม (M Kitchen)</p>	ผู้ป่วยนอกและญาติของผู้ป่วย รวมทั้งบุคลากรของโรงพยาบาล กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เป็นบุคคลที่ต้องการบริการที่รวดเร็วและคุ้มค่ากับเงินที่จ่ายไป
 <p>ศูนย์บริการอาหาร สำหรับผู้ป่วยใน (IPD Food Services)</p>	ผู้ป่วยในของโรงพยาบาล

### ธุรกิจอื่น

#### 3) ธุรกิจไลฟ์สไตล์ (GHF)



แบรนด์	ลักษณะ	อายุ	รายได้
1. เกรฮาวด์ ออริจินัล (Greyhound Original)	ผู้หญิงและผู้ชายวัยทำงานที่ทันสมัย	27 – 35 ปี	30,000 บาทต่อเดือนขึ้นไป
2. เพลย์ฮาวด์ (Playhound)	ผู้หญิงและผู้ชายที่ชื่นชอบในสตรีทแวร์ (Street Wear) และเสื้อผ้าสไตล์ล้าลอง	20 – 28 ปี	15,000 บาทต่อเดือนขึ้นไป
3. สไมล์ฮาวด์ (Smileyhound)	ผู้หญิงและผู้ชายที่ชื่นชอบในเสื้อผ้าสไตล์ล้าลอง	20 – 32 ปี	20,000 บาทต่อเดือนขึ้นไป
4. แอนนิมอล เฮ้าส์ (Animal House)	ผู้หญิงและผู้ชายตั้งแต่เด็กเรียนนักศึกษา จนถึงวัยทำงานที่ชื่นชอบในเสื้อผ้าสไตล์ล้าลอง	18 – 30 ปี	7,000 บาทต่อเดือนขึ้นไป
5. เอเวอรี่ติงฮาวด์ (Everythinghound)	ชายหญิงที่ชื่นชอบสินค้าไลฟ์สไตล์แบบ Greyhound ที่มีลูกเล่นในการออกแบบ	27 – 35 ปี	30,000 บาทต่อเดือนขึ้นไป


#### 4. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

##### 4.1 โรงงานครัวกลาง

##### 4.1.1 การผลิต

บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีโรงงานครัวกลางหรือศูนย์จัดเตรียมอาหารที่มีหน้าที่หลักในการจัดเตรียม จำแนก และผลิตสินค้าเพื่อกระจายไปยังสาขาหน้าร้าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

แบรนด์	โรงงานครัวกลาง
	GDT มีครัวกลางและครัวย่อยทั้งหมด 24 ครัวกระจายอยู่ทั่วประเทศ เพื่อรองรับการผลิตสินค้าของสาขาที่ห่างไกลออกไปและสาขาในต่างจังหวัด โดยมีกำลังการผลิตรวมสูงสุดที่ 360,000 ชิ้นต่อวัน โดยปัจจุบันมีการผลิตรวมที่ประมาณ 215,937 ต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของกำลังการผลิตทั้งหมด
	โรงงานครัวกลาง (Commissary) ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปูโดยมีกำลังการผลิตสูงสุดที่ 26,400 ชิ้นต่อวัน โดยปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ABP มีการผลิตที่ประมาณ 23,545 ชิ้นต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 89 ของกำลังการผลิตทั้งหมด นอกจากนี้ ABP ยังมีสาขาหน้าร้านบางสาขาทำหน้าที่อบขนมปัง และจำแนกบรรจุภัณฑ์ เพื่อส่งให้กับสาขาหน้าร้านขนาดเล็กในบริเวณใกล้เคียง

แบรนด์	โรงงานครัวกลาง
	<p>ศูนย์ผลิตเค้กไอศกรีมของ GS ตั้งอยู่บนย่านพระรามเก้า เป็นศูนย์กลางการผลิตเค้กไอศกรีมและยังเป็นศูนย์พัฒนาบุคลากร (Training Center) ของ GS อีกด้วย กำลังการผลิตของศูนย์กลางการผลิตเค้กของ GS อยู่ที่ ประมาณ 572 ชิ้นต่อเดือน โดยปัจจุบันบริษัทมีการรองรับการผลิตอยู่ที่ประมาณ 375 ชิ้นต่อเดือน หรือคิดเป็นร้อยละ 65.6 ของกำลังการผลิตทั้งหมด</p>
<p><b>GREYHOUND CAFE</b></p>	<p>GHC มีศูนย์จัดเตรียมอาหารทำหน้าที่ในการปรุง หมัก และจำแนกวัตถุดิบที่ใช้ในการทำอาหารที่หน้าร้าน รวมถึงการจำแนกบรรจุภัณฑ์และของใช้หน้าร้านที่ซื้อในปริมาณมากเพื่อกระจายไปยังสาขาหน้าร้านโดยมีศูนย์จัดเตรียมอาหารตั้งอยู่ที่ทองหล่อ โดยสามารถรองรับการผลิตสูงสุดที่ 17 สาขา โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 14 สาขา หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 76 ของกำลังการผลิตทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ศูนย์จัดเตรียมอาหารของ GHC ทำหน้าที่เพียงแค่ปรุง หมัก และจำแนกวัตถุดิบเพื่อส่งไปยังสาขาหน้าร้านเพียงเล็กน้อย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 40 ของวัตถุดิบทั้งหมด โดยวัตถุดิบส่วนใหญ่คิดเป็นร้อยละ 60 ของวัตถุดิบทั้งหมด จะส่งตรงจากผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าไปยังหน้าร้านโดยตรง</p>

#### 4.1.2 การจัดหาวัตถุดิบ

ธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทมีการจัดเก็บวัตถุดิบไว้ที่คลังวัตถุดิบที่บริหารโดยผู้รับจ้างบริหารสินค้าคงคลัง (Third Party Logistic) โดยผู้ให้บริการจัดเก็บสินค้าคงคลังมีหน้าที่ในการจำแนก บริหารสินค้าคงคลัง รวมทั้งการจัดส่งวัตถุดิบไปยังครัวกลาง ครัวย่อย และสาขาหน้าร้าน วัตถุดิบที่ถูกจัดเก็บที่คลังวัตถุดิบที่บริหารโดยผู้รับจ้างบริหารสินค้าคงคลังสามารถแบ่งได้ออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่ 1) วัตถุดิบของแห้งที่ใช้หน้าร้านที่ซื้อในปริมาณมาก อาทิ บรรจุภัณฑ์ กระดาษทิชชู เป็นต้น 2) วัตถุดิบที่ใช้ในโรงงานครัวกลาง อาทิ แป้ง น้ำตาล น้ำมัน เป็นต้น โดยฝ่ายจัดซื้อจะทำการส่งวัตถุดิบโดยพิจารณาจากประมาณการวัตถุดิบที่ต้องใช้ล่วงหน้า 1 เดือนการประมาณการวัตถุดิบที่ต้องใช้ดังกล่าวอ้างอิงจาก ประมาณการยอดขายที่สาขาหน้าร้านจัดทำล่วงหน้า 1 เดือน และมีการตรวจสอบโดยผู้จัดการระดับภูมิภาคก่อนนำส่งให้กับครัวกลาง เพื่อครัวกลางจะสามารถบริหารจัดการและประมาณการวัตถุดิบที่จะต้องใช้ในการผลิตล่วงหน้าเป็นเวลา 1 เดือน และทำการส่งใบสั่งซื้อไปยังฝ่ายจัดซื้อเพื่อวางแผนการจัดซื้อ โดยฝ่ายจัดซื้อจะทำหน้าที่ในการตรวจสอบวัตถุดิบคงคลังกับผู้รับจ้างบริหารสินค้าคงคลัง (Third Party Logistic) ก่อนที่จะส่งใบคำสั่งซื้อไปยังผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบต่อไป

สำหรับธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบ วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) วัตถุดิบที่จะต้องผ่านการแปรรูปและจำแนกที่ศูนย์จัดเตรียมอาหาร 2) วัตถุดิบของสด และ 3) วัตถุดิบแปรรูป/วัตถุดิบสำเร็จรูป โดยวัตถุดิบที่จะต้องผ่านการจำแนกการแปรรูปที่ศูนย์จัดเตรียมอาหารจะถูกจัดส่งไปยังศูนย์จัดเตรียมอาหารเพื่อทำการจำแนก หมัก ปรุง ก่อนที่จะกระจายไปยังสาขาหน้าร้าน โดยสัดส่วนของวัตถุดิบที่ต้องผ่านการแปรรูปและจำแนกที่ศูนย์จัดเตรียมอาหารคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 40 ของวัตถุดิบทั้งหมด วัตถุดิบของสดและวัตถุดิบแปรรูป/วัตถุดิบสำเร็จรูปจะถูกจัดส่งไปยังสาขาหน้าร้านโดยตรง วัตถุดิบของสดและวัตถุดิบแปรรูป/วัตถุดิบสำเร็จรูปที่ส่งตรงจากผู้ผลิตและจำหน่ายไปยังหน้าร้านโดยตรงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของวัตถุดิบทั้งหมด เนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบอาหารสด อายุการเก็บรักษาสั้น และเป็นสินค้าที่มีอัตราการหมุนเวียนเร็ว เช่น เนื้อสัตว์ ไข่ ผัก ผลไม้ บริษัทจึงต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นประจำทุกวัน โดยเจ้าหน้าที่ครัวกลางทำหน้าที่ตรวจสอบวัตถุดิบคงเหลือทุกวันและพิจารณาปริมาณความต้องการใช้ในแต่ละวัน เพื่อประกอบการพิจารณาการสั่งซื้อวัตถุดิบ โดยสั่งซื้อกับผู้ประกอบการที่ทางฝ่ายจัดซื้อได้ทำการคัดเลือกและตกลงราคาไว้แล้วผ่านทางอีเมลล์หรือทางโทรสาร

ฝ่ายจัดซื้อมีการประเมินและขั้นตอนในการคัดเลือกผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบ โดยมีการเปรียบเทียบผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบ 2-3 ราย โดยพิจารณาปัจจัยได้แก่ คุณสมบัติและความสามารถในการผลิตของผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ความสามารถในการจัดส่งสินค้าให้ได้ตรงตามเวลาที่กำหนด คุณภาพมาตรฐานของของวัตถุดิบที่เป็นไปตามมาตรฐานที่บริษัทได้กำหนดไว้ ราคาและความคุ้มค่าของวัตถุดิบ เป็นต้น บริษัทมีนโยบายในการประเมินและทบทวนราคา คุณภาพ และรายชื่อผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัตถุดิบปีละ 2 ครั้ง สำหรับวัตถุดิบทั่วไป และ ทุกเดือนสำหรับวัตถุดิบของสด

กลุ่มบริษัท มียอดสั่งซื้อสินค้าและวัตถุดิบจากผู้ผลิตและผู้จำหน่ายรายใหญ่ 10 รายแรก เท่ากับร้อยละ 26.4 ร้อยละ 28.5 และร้อยละ 26.8 ของมูลค่าต้นทุนขายตามงบการเงินรวมในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท ไม่มีการพึ่งพิงผู้ผลิตและผู้จำหน่ายรายใดรายหนึ่งมากกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าการสั่งซื้อตามงบการเงินรวม

#### 4.1.3 การตรวจสอบคุณภาพ

บริษัทมีนโยบายการตรวจสอบคุณภาพตั้งแต่การคัดเลือกวัตถุดิบจนถึงสินค้าที่วางขายหน้าร้าน นอกเหนือจากการคัดเลือกผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ผ่านการคัดสรรเป็นอย่างดีโดยฝ่ายจัดซื้อ บริษัทยังมีการจัดทำหนังสือคู่มือการเลือกซื้อวัตถุดิบ (Sourcing Manual) ซึ่งเป็นกลยุทธ์ในการรักษาคุณภาพวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตที่ได้มาตรฐานคงที่ให้แก่พนักงานครัวกลางและสาขาหน้าร้านในการเลือกซื้อวัตถุดิบให้ตรงตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ และภายหลังการผลิต ไม่ว่าจะเป็นโรงงานครัวกลาง ครัวย่อย และครัวสาขาหน้าร้าน บริษัทจะมีแผนกในการตรวจสอบคุณภาพที่ทำหน้าที่ตรวจสอบคุณภาพสินค้า รูปร่าง ขนาด รสชาติ ตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ ก่อนจะนำไปวางขาย

#### 4.1.4 การกระจายสินค้า

ธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนมีการกระจายวัตถุดิบจากคลังสินค้าไปยังครัวกลางและสาขาหน้าร้านโดยผู้รับจ้างบริหารสินค้าคงคลัง (Third Party Logistic) โดยวัตถุดิบที่ผ่านการแปรรูปจากโรงงานครัวกลางจะถูกจัดส่งโดยรถขนส่งที่มีการบริหารจัดการโดยบริษัทเอง สำหรับธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบ วัตถุดิบส่วนใหญ่ถูกจัดส่งโดยตรงจากผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบไปยังครัวกลางและสาขาหน้าร้าน และวัตถุดิบที่ผ่านการแปรรูปและจำแนกจากโรงงานครัวกลางจะถูกส่งไปยังสาขาหน้าร้านโดยรถขนส่งบริหารโดยบริษัท

### 4.2 สาขาหน้าร้าน

#### 4.2.1 การจัดหาวัตถุดิบและสินค้า

##### ธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน

บริษัทมีนโยบายในการควบคุมคุณภาพวัตถุดิบให้มีความสดใหม่อยู่เสมอ โดยบริษัทมีนโยบายในการจัดส่งวัตถุดิบของสด สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูปจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายและโรงงานครัวกลาง/ครัวย่อยทุกวัน โดยวัตถุดิบ สินค้าสำเร็จรูป และสินค้าสำเร็จรูปจะถูกจัดส่งมายังสาขาหน้าร้านตามใบคำสั่งซื้อที่สาขาหน้าร้านส่งให้ล่วงหน้า 1 วัน โดย ณ สิ้นวัน พนักงานสาขาหน้าร้านจะทำลายสินค้าสำเร็จรูปที่เหลือจากหน้าร้านและส่งคืนไปยังครัวกลางเพื่อทำการตรวจนับของเสียและทำการขายซาก บริษัทจะจัดโปรโมชั่นลดราคาสินค้าในช่วงเวลาที่ใกล้จะปิดร้านเพื่อกระตุ้นการขายและลดปริมาณสินค้าที่เหลือจากหน้าร้าน ณ สิ้นวัน โดยปริมาณสินค้าที่เหลือจากหน้าร้านจะถูกนำมาเป็นข้อมูลเพื่อวิเคราะห์และพิจารณาปรับลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าจากหน้าร้านในครั้งต่อไป

##### ธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบ

ร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบมีการจัดหาวัตถุดิบเพื่อใช้ในการประกอบอาหารเป็นประจำทุกวันเพื่อความสดใหม่ของวัตถุดิบเนื่องจากวัตถุดิบกว่าร้อยละ 95 ของวัตถุดิบที่ใช้ทั้งหมดเป็นวัตถุดิบของสด บริษัทมีนโยบายในการตรวจนับสินค้าคงคลังในร้านก่อนเพื่อประกอบการพิจารณาและการประมาณการปริมาณวัตถุดิบที่ต้องใช้ภายในร้านเพื่อเปิดใบคำสั่งซื้อล่วงหน้า 1 วัน เนื่องจากร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบมีการทำอาหารตามใบคำสั่งซื้อหน้าร้าน ทำให้ธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบจะไม่มีปริมาณของเสียและของเหลือจากสาขาหน้าร้านที่เป็นนัยสำคัญ

##### ธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบ (ผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์)

ร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบในต่างประเทศมีการดำเนินธุรกิจผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์ โดยบริษัทที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จะต้องบริหารจัดการจัดหาวัตถุดิบทั่วไปที่ใช้ในการประกอบอาหารด้วยตัวเอง โดยบริษัทที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จะต้องสั่งซื้อวัตถุดิบที่เป็นสูตรเฉพาะจากเจ้าของแฟรนไชส์จากประเทศไทย เช่น น้ำสลัด ซอส น้ำจิ้ม เป็นต้น นโยบายดังกล่าวเป็นหนึ่งในกลยุทธ์การควบคุมคุณภาพและกลยุทธ์ในการรักษาสูตรลับเฉพาะของบริษัท

#### 4.2.2 การจัดเก็บวัตถุดิบในสาขา

พนักงานสาขาหน้าร้านจะทำการตรวจนับสินค้าที่ได้รับจากโรงงานครัวกลาง ครัวย่อย และผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบเพื่อทำการตรวจสอบความถูกต้องและคุณภาพของสินค้าอย่างละเอียดก่อนทำการรับสินค้า จากนั้นจะนำสินค้าและวัตถุดิบไปจัดเก็บในตู้แช่แข็งหรือตู้จัดเก็บแล้วแต่ประเภทวัตถุดิบ เพื่อเป็นการรักษาคุณภาพวัตถุดิบให้มีความสดใหม่บริษัทมีการบริหารจัดการวัตถุดิบแบบเข้าก่อนออกก่อน (First In First Out (FIFO)) เพื่อให้วัตถุดิบหมุนเวียนสม่ำเสมอและลดความเสียหายจากสินค้าหมดอายุ

#### 4.2.3 การบริการลูกค้า

##### ธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน

พนักงานหน้าร้านโดยเฉลี่ยแต่ละสาขาอยู่ที่ประมาณ 2-3 คนสำหรับสาขาขนาดเล็กหรือประมาณ 15 ตารางเมตร และ ประมาณ 4-6 คน สำหรับสาขาขนาดกลางหรือประมาณ 15 ตารางเมตรขึ้นไป โดยพนักงานหน้าร้านทุกคนจะต้องผ่านการฝึกฝนที่ศูนย์ฝึกอบรมเพื่อทำการฝึกสอบวิธีการจัดเตรียมสินค้าและบริการก่อนที่จะมาบรรจุเป็นพนักงานสาขาหน้าร้าน

##### ธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบ

การบริการที่ดีถือเป็นปัจจัยสำคัญในดึงดูดลูกค้าในธุรกิจร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบซึ่งบริษัทให้ความสำคัญ โดยพนักงานหน้าร้านของร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบมีพนักงานเสิร์ฟและพนักงานในครัวรวมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 43 - 45 คนต่อสาขา โดยพนักงานทุกคนจะต้องผ่านการฝึกอบรมไม่ว่าจะเป็นการฝึกอบรมภาคทฤษฎี อาทิ วัฒนธรรมองค์กร การทักทาย การใช้ภาษาอังกฤษเบื้องต้น การแนะนำเมนูอาหาร รสชาติและหน้าตาอาหารแต่ละเมนู และการทดลองงานก่อนที่จะทำการบรรจุเป็นพนักงานของร้าน นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายการควบคุมคุณภาพบริการโดยมีหลักเกณฑ์ให้คะแนนการให้บริการของพนักงานซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการประเมิน "Branch of the Year" ประจำปี การให้คะแนน "Branch of the Year" มีการประเมินโดยวิธีต่าง ๆ ได้แก่ การตรวจร้านประจำเดือน การสุ่มตรวจร้านโดยไม่บอกล่วงหน้า รายงานลูกค้าจัดตั้ง (Mystery Shopper Report) การประเมินความพึงพอใจจากลูกค้า รายงานคำติชมของลูกค้าไม่ว่าจะเป็นทั้งจากใบติชมและการติชมของลูกค้าในสื่อโซเชียล เป็นต้น ผลการประเมินเหล่านี้จะถูกนำไปใช้เพื่อพัฒนางานบริการของทางร้านให้ดียิ่งขึ้น ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการควบคุมคุณภาพสินค้าและบริการของบริษัท

#### 4.2.4 การควบคุมการขายแฟรนไชส์ร้านอาหารในต่างประเทศ

บริษัทดำเนินธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มในต่างประเทศผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์ ซึ่งมีรายได้ค่าแฟรนไชส์มาจากส่วนแบ่งรายได้ของผู้ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในต่างประเทศ โดยบริษัทมีนโยบายในการควบคุมการขายแฟรนไชส์ ตั้งแต่การคัดเลือกผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ การผลิต การบริการหน้าร้าน และการตรวจสอบรายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์จากต่างประเทศ

##### การคัดเลือกผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์

บริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในต่างประเทศ โดยจะคัดเลือกเฉพาะบริษัทในต่างประเทศที่มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม มีความเข้าใจในเอกลักษณ์ของร้าน Greyhound Café ตลอดจนมีศักยภาพในการจัดหาพื้นที่ร้านค้าและฐานะทางการเงินที่มั่นคง

##### การควบคุมผลิตและบริการหน้าร้าน

บริษัทมีการให้ความช่วยเหลือผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในการคัดสรรพ่อครัว และฝึกทำอาหารตามสูตรของเกรฮาวด์ คาเฟ่ ประกอบกับการจัดทำหนังสือคู่มือการเลือกซื้อวัตถุดิบ (Sourcing Manual) ซึ่งผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จะต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ไม่เพียงแต่การเลือกซื้อวัตถุดิบเท่านั้น บริษัทยังมีการควบคุมคุณภาพของอาหารและบริการ โดยบริษัทจะมีการทดสอบการประกอบอาหารของพ่อครัวทุกปีและมีการสุ่มตรวจที่หน้าร้านเป็นระยะอีกด้วย

##### การตรวจสอบการขาย

เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มในต่างประเทศผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์ซึ่งมีรายได้ค่าแฟรนไชส์มาจากส่วนแบ่งรายได้ของผู้ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในต่างประเทศ บริษัทจึงมีนโยบายในการตรวจสอบการขายโดยการกำหนดให้ ผู้ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ต้องนำส่งยอดขายให้แก่บริษัททุกเดือน และผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จะต้องแจ้งผู้ตรวจสอบจากภายนอกที่มีความน่าเชื่อถือ เข้ามาตรวจสอบยอดขายทุกสาขาเพื่อตรวจสอบความถูกต้องของยอดขายที่ผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์นำส่งให้กับบริษัททุก 2 ปี โดยหากยอดขายที่ผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์นำส่งให้กับบริษัทมียอดที่แตกต่างกัน ผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จะต้องนำส่งยอดส่วนต่างพร้อมทั้งคำปรับตามอัตราที่ตกลงไว้ในสัญญาแฟรนไชส์ทันที



## 5. ช่องทางจัดจำหน่าย

### ธุรกิจหลัก

#### 5.1 ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์ (GDT, ABP, GS)

บริษัทฯ มีช่องทางการจำหน่าย 4 ช่องทาง คือ (1) การรับประทานในร้านอาหารของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งครอบคลุมทุกภูมิภาคทั่วประเทศ (2) การซื้อกลับไปรับประทานที่บ้าน (3) บริการส่งถึงบ้าน ซึ่งให้บริการในกรุงเทพฯ และ (4) บริการ Catering โดยรายละเอียดสรุป ดังนี้

แบรนด์	ช่องทางการจำหน่าย
 ดังกิ้น โดนัท (DD)	ช่องทางการจำหน่ายสินค้าของ DD คือ สาขาหน้าร้าน ร้านค้าชั่วคราว (Booth) และบริการจัดเลี้ยง (Catering) โดยมีทำเลสาขาที่ตั้งอยู่ส่วนใหญ่อยู่ใน ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า และตามสถานีขนส่งต่างๆ ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
 โอ บอง แปง (ABP)	ช่องทางการจำหน่ายสินค้าของ ABP คือ สาขาหน้าร้านและบริการจัดเลี้ยง (Catering) โดยสาขาหน้าร้านจะตั้งอยู่ในโรงพยาบาล อาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้า คอมมูนิตีมอลล์ และแหล่งท่องเที่ยว ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล เป็นส่วนใหญ่
 บาสกัน ร็อบบิ้นส์ (BR)	ช่องทางการจำหน่ายสินค้าของ BR คือ สาขาหน้าร้าน โดยสาขาหน้าร้านโดยส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้า คอมมูนิตีมอลล์ และสถานที่ท่องเที่ยว ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล รวมทั้งหัวเมืองใหญ่ๆ ในต่างจังหวัด

#### 5.2 ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง (GHC)

ร้าน Greyhound Café และ Another-hound ในประเทศไทยส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้าและคอมมูนิตีมอลล์ หรือคิดเป็นร้อยละ 64.3 และ 35.7 ของสาขาทั้งหมด ตามลำดับ ณ 31 ธันวาคม 2559 นอกจากนี้ GHC ยังมีช่องทางการจัดจำหน่ายในต่างประเทศผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์ โดยส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในศูนย์การค้า คอมมูนิตีมอลล์และอาคารสำนักงาน

### ธุรกิจอื่น

#### 5.3 ธุรกิจไลฟ์สไตล์ (GHF)

บริษัทฯ มีช่องทางการจัดจำหน่าย 4 ช่องทาง ดังนี้

- ผ่าน Factory Outlet  
 Greyhound มีการกระจายสินค้าไปยัง Factory Outlet ในเครือ FN Factory Outlet ซึ่งปัจจุบันมีทั้งหมด 7 สาขาในต่างจังหวัด ได้แก่ สาขาเพชรบุรี กาญจนบุรี พัทธยา ปากช่อง สิงห์บุรี หัวหิน และศรีราชา โดยสินค้าที่ส่งไปยัง Factory Outlet จะเป็นสินค้าคงคลังที่มีอายุเกินกว่า 3 ปี ที่ขายในราคาต่ำกว่าสาขาอื่น
- ส่งออกไปการกระจายสินค้าผ่านห้างสรรพสินค้าหรือโมเดิร์นเทรด (Modern Trade)  
 Greyhound มีช่องทางหลักในการจำหน่ายสินค้าในประเทศผ่านร้านของตัวเองในห้างสรรพสินค้าชั้นนำซึ่งทั้งหมดอยู่ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑลทั้งหมด 14 สาขา เช่น เซ็นทรัลลาดพร้าว สยามเซ็นเตอร์ เอ็มควอเทียร์ เป็นต้น
- จัดจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ (Online)  
 Greyhound ได้เริ่มกระจายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ โดยสินค้าหลักจะเป็น เสื้อเชิ้ต เสื้อยืด กางเกง กระโปรง ภายใต้แบรนด์ Greyhound มีการจัดโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อกระตุ้นการขายผ่านช่องทางนี้
- จัดจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ  
 สำหรับการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ Greyhound ไม่ได้มีร้านเป็นของตัวเองแต่จะกระจายสินค้าของแบรนด์ แก่ผู้จัดจำหน่ายซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ประกอบธุรกิจที่มีการจำหน่ายสินค้าหลากหลายแบรนด์ภายใต้คอนเซ็ปต์เดียวกัน (Concept Store)

ทั้งนี้ Greyhound จะนำรายการสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศมาเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาปริมาณการผลิตของสินค้าแต่ละคอลเล็คชั่น

ในปี 2559 บริษัทฯ มีจำนวนร้านค้าแยกตามแบรนด์ของบริษัทฯ ดังนี้

	2559
Dunkin' Donuts	307
Au bon pain	72
Baskin Robbins	34
Greyhound cafe <sup>/1</sup>	14
Greyhound	14
M Kitchen	1
<b>รวมสาขา</b>	<b>442</b>

**หมายเหตุ**

/1 ไม่รวมสาขาในต่างประเทศที่ดำเนินการโดยผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์

**6. การแข่งขัน**

ธุรกิจบริการอาหารในประเทศไทยเป็นธุรกิจที่ประกอบกิจการที่ไม่ซับซ้อน ทำให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ธุรกิจร้านอาหารมีการแข่งขันที่สูง ทำให้ผู้ประกอบการบางรายต้องปิดกิจการ ดังนั้นผู้ประกอบการต้องอาศัยการบริหารจัดการและควบคุมที่มีประสิทธิภาพ ตลอดจนความเข้าใจในพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงเพื่อรักษาและขยายฐานลูกค้า รวมถึงการสร้างมูลค่าของแบรนด์ต่อไป

ที่ผ่านมามูลค่าตลาดของธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 ธุรกิจบริการอาหารมีมูลค่ารวม 788,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ที่มีมูลค่า 654,668 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 3.0 ต่อปี (ที่มา: ศูนย์วิจัย EIC)

คู่แข่งโดยตรงของแบรนด์ร้านอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทฯ เป็นเครือข่ายร้านอาหารที่มีสาขาจำนวนมากในศูนย์การค้า ใกล้เคียง และคอมมูนิตี้มอลล์ ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด โดยคู่แข่งโดยตรงของแบรนด์ร้านอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

แบรนด์	คู่แข่ง
 ดังกิ้นส์ โดนัท (DD)	Mister Donut
	Krispy Kreme
	Daddy Dough
 โอ บอง แปง (ABP)	Starbucks
	Dean & DeLuca
	Black Canyon Coffee
	Costa Coffee
	The Coffee Bean & Tea Leaf
	Bluecup Coffee
 บาสกิน ร็อบบิ้นส์ (BR)	Haagen-Dazs
	Cold Stone
	Swensen
	Movenpick
 เกรฮาวด์ คาเฟ่ (GHC)	Audrey Cafe
	Coffee Beans by Dao
	Vanilla Industry
	Roast
	Dean & DeLuca

## ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

- ไม่มี -

### สรุปสาระสำคัญของสัญญา

#### 1. สัญญาในการประกอบธุรกิจ

##### 1.1. สัญญารูกรักอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “DUNKIN’ DONUTS” เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2524

สัญญา	Multiple License Agreement
คู่สัญญา	บริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด (รับโอนสิทธิตามสัญญา Multiple License Agreement มาจากบริษัท ดังกิ้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท รอยัล อินดัสทรีส์ ซัพพลาย จำกัด) เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2552) กับ DUNKIN’ DONUTS FRANCHISING RESTAURANTS LLC (“DDF”) ประเทศสหรัฐอเมริกา
อายุสัญญา	คู่สัญญาได้ตกลงให้บริษัทดำเนินการเปิดร้านแต่ละสาขาตาม Development Schedule ซึ่งกำหนดการในปัจจุบัน Development Schedule ดังกล่าวจะสิ้นสุดวันที่ 15 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ ร้านแต่ละสาขาได้รับสิทธิในการดำเนินการเป็นเวลา 20 ปี และมีสิทธิขอต่ออายุสัญญาได้อีกครั้งหนึ่งเป็นระยะเวลา 20 ปี โดยต้องได้รับความยินยอมเป็นหนังสือล่วงหน้าจาก DDF
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	DDF ให้สิทธิแก่บริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด ในการดำเนินการกิจการร้านเบเกอรี่ DUNKIN’ DONUTS ให้ใช้เครื่องหมายการค้า DUNKIN’ DONUTS โดยกำหนดค่าตอบแทน ได้แก่ ค่าแรกเข้าสำหรับการเปิดร้านแต่ละสาขา และค่าสิทธิรายเดือน (Royalty Fee) ซึ่งคิดตามสัดส่วนรายได้ในแต่ละเดือน
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	DDF อาจบอกเลิกสัญญาได้หากบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา เช่น บริษัทไม่สามารถเปิดสาขาตาม Development Schedule ได้ และบริษัทไม่สามารถแก้ไขเหตุดังกล่าวภายในระยะเวลาที่กำหนดนับตั้งแต่ได้รับหนังสือเตือนจาก DDF

##### 1.2. สัญญารูกรักอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “Au Bon Pain” เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2549

สัญญา	Master Franchise Agreement
คู่สัญญา	บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด กับ ABP CORPORATION ประเทศสหรัฐอเมริกา
อายุสัญญา	28 ปี นับแต่วันที่ทำสัญญา Master Franchise Agreement นี้ หรือ วันสิ้นสุดหรือวันยกเลิกสัญญา ให้สิทธิสำหรับการเปิดร้านแต่ละสาขาของสาขาสุดท้าย โดยแต่ละสาขามีกำหนดระยะเวลาดำเนินการ 9 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีกหนึ่งครั้งเป็นระยะเวลา 9 ปี ทั้งนี้ แล้วแต่กำหนดระยะเวลาใดจะถึงก่อน
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	ABP CORPORATION ให้สิทธิแก่บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ในการใช้ชื่อทางการค้า เครื่องหมายบริการและเครื่องหมายการค้า “AU BON PAIN” ในประเทศไทย รวมถึงการให้ความช่วยเหลือด้านเทคนิคต่างๆ ในการผลิตและจำหน่ายอาหารประเภทขนมปัง สลัด ซุป เครื่องดื่ม ของหวาน และอาหารอื่นๆ โดยสัญญากำหนดจำนวนสาขาขั้นต่ำที่ต้องเปิดดำเนินการในแต่ละปี โดยหากไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามที่กำหนดไว้เป็นเวลา 2 ปีติดต่อกัน ABP CORPORATION มีสิทธิดำเนินการด้วยตนเองหรือให้สิทธิแก่บุคคลอื่นในการเปิดร้าน “AU BON PAIN” ในประเทศไทยในส่วนของค่าตอบแทน สัญญากำหนดค่าแรกเข้าซึ่งไม่อาจเรียกคืนได้ ซึ่งชำระในวันทำสัญญา ค่าธรรมเนียมการเปิดร้านแต่ละสาขา และค่าสิทธิรายเดือน (Royalty Fee) ซึ่งคิดตามสัดส่วนรายได้ในแต่ละเดือน
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	ABP CORPORATION อาจบอกเลิกสัญญาหากบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาได้ เช่น บริษัทหยุดดำเนินการธุรกิจ Au Bon Pain เกินกว่าหนึ่งสัปดาห์ไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ นอกจากเหตุสุดวิสัย ภาวะสงคราม การจลาจล คำสั่งจากรัฐบาล หรือกรณีที่บริษัทใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของ ABP CORPORATION โดยผิดวัตถุประสงค์หรือไม่ได้รับอนุญาตตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

**1.3. สัญญาธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “Baskin-Robbins” เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2553**

สัญญา	Master Operating Agreement
คู่สัญญา	บริษัท โกลเด้น สก๊อป จำกัด (รับโอนสิทธิตามสัญญามาจากบริษัท บิ๊ก สก๊อปส์ จำกัด เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2555) กับ BASKIN ROBBINS FRANCHISING LLC ประเทศสหรัฐอเมริกา
อายุสัญญา	คู่สัญญาได้ตกลงให้บริษัทดำเนินการเปิดร้านแต่ละสาขาตาม Development Schedule ซึ่งกำหนดการในปัจจุบัน Development Schedule ดังกล่าวจะ สิ้นสุดวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ทั้งนี้ร้านแต่ละสาขาได้รับสิทธิในการดำเนินการ 10 ปี และมีสิทธิขอต่ออายุสัญญาได้อีกครั้งหนึ่งเป็นระยะเวลา 10 ปี โดยต้องได้รับความยินยอมเป็นหนังสือล่วงหน้า
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	BASKIN ROBBINS FRANCHISING LLC ให้สิทธิบริษัท โกลเด้น สก๊อป จำกัด (ซึ่งเป็นผู้ได้รับโอนสิทธิตามสัญญามาจากบริษัท บิ๊ก สก๊อปส์ จำกัด) ในการดำเนินกิจการร้านไอศกรีม Baskin-Robbins ให้ใช้เครื่องหมายการค้า ให้ความช่วยเหลือด้านเทคนิคต่างๆ ในการจำหน่ายไอศกรีม Baskin-Robbins ในประเทศไทย โดยกำหนดอัตราค่าตอบแทนในอัตราที่ตกลงร่วมกัน และบริษัทต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ตามสัญญา และมีข้อตกลงเรื่องจำนวนสาขาขั้นต่ำที่ต้องเปิดในแต่ละปี
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	BASKIN ROBBINS FRANCHISING LLC อาจบอกเลิกสัญญาได้หากบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา เช่น บริษัทไม่สามารถเปิดสาขาตาม Development Schedule ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด

**1.4. สัญญาการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในต่างประเทศ**

**1.4.1. สัญญาการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในสาธารณรัฐประชาชนจีน เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2555**

สัญญา	1. Franchise Agreement 2. Consultation and Support Services Agreement และ 3. Trademark Agreement
คู่สัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด กับ บริษัทคู่สัญญา (“ผู้รับสิทธิ”)
อายุสัญญา	10 ปี นับแต่วันทำสัญญา และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีก 8 ปี
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้ทำสัญญาให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในสาธารณรัฐประชาชนจีน แก่บริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งภายใต้สัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิต้องเปิดร้านร้านอาหาร Greyhound Cafe เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 10 แห่งภายในระยะเวลา 8 ปี นับแต่เดือนมิถุนายน 2556 และตามสัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิมีหน้าที่ต้องชำระค่าแรกเข้าในการได้รับสิทธิประกอบกิจการในสาธารณรัฐประชาชนจีน ค่าธรรมเนียมการเปิดร้านแต่ละแห่ง และค่าสิทธิรายเดือน (Royalty fee) โดยคำนวณจากรายได้สุทธิของแต่ละสาขา นอกเหนือจากสัญญาให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Cafe ในสาธารณรัฐประชาชนจีน บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้ทำสัญญาให้บริการคำปรึกษาและให้การสนับสนุนแก่ผู้รับสิทธิ เพื่อให้การสนับสนุนการบริหารจัดการร้านอาหาร Greyhound Cafe ในสาธารณรัฐประชาชนจีน อาทิ การหาสถานที่ตั้งร้านอาหาร การเลือกสรรวัตถุดิบในการประกอบอาหาร เป็นต้น โดยมีการคิดค่าบริการรายเดือนโดยคำนวณจากชั่วโมงที่ใช้ในการให้บริการหรือคำนวณเป็นอัตราร้อยละจากรายได้สุทธิ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งละเมิดข้อตกลงในสัญญา

**1.4.2. สัญญาการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในเขตปกครองพิเศษฮ่องกง เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2554**

สัญญา	Franchise Agreement
คู่สัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด กับ บริษัทคู่สัญญา (“ผู้รับสิทธิ”)
อายุสัญญา	6 ปี นับแต่วันทำสัญญา และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีก 4 ปี
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้ทำสัญญาให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในเขตปกครองพิเศษฮ่องกงแก่บริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งภายใต้สัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิต้องเปิดร้านร้านอาหาร Greyhound Cafe เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 5 แห่งภายในระยะเวลา 5 ปี นับแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2554 และตามสัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิมีหน้าที่ต้องชำระค่าแรกเข้าในการได้รับสิทธิประกอบกิจการในเขตปกครองพิเศษฮ่องกง ค่าธรรมเนียมการเปิดร้านแต่ละแห่ง และค่าสิทธิรายเดือน (Royalty fee) โดยคำนวณจากรายได้สุทธิของแต่ละสาขา ปัจจุบัน บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้ยืนยันการต่ออายุสัญญาให้กับผู้รับสิทธิเรียบร้อยแล้ว ซึ่งอยู่ในระหว่างการจัดเตรียมสัญญาฉบับใหม่ โดยจะมีการเพิ่มอาณาเขตของสัญญา Franchise Agreement เพื่อให้ครอบคลุมเขตบริหารพิเศษมาเก๊าอีกแห่งหนึ่งด้วย
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งละเมิดข้อตกลงในสัญญา

**1.4.3. สัญญาการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศมาเลเซีย เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2559**

สัญญา	License Agreement
คู่สัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด กับ บริษัทคู่สัญญา (“ผู้รับสิทธิ”)
อายุสัญญา	5 ปี นับแต่วันทำสัญญา และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีก 5 ปี
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้ทำสัญญาให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศมาเลเซีย แก่บริษัทที่มีประสบการณ์ในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งภายใต้สัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิต้องเปิดร้านร้านอาหาร Greyhound Cafe เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 6 แห่งภายในระยะเวลา 5 ปี นับแต่วันที่ทำสัญญา และตามสัญญาดังกล่าว ผู้รับสิทธิมีหน้าที่ต้องชำระค่าแรกเข้าในการได้รับสิทธิประกอบกิจการในประเทศมาเลเซีย ค่าธรรมเนียมการเปิดร้านแต่ละแห่ง และค่าสิทธิรายเดือน (Royalty fee) โดยคำนวณจากรายได้สุทธิของแต่ละสาขา
เงื่อนไขการยกเลิกสัญญา	ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งละเมิดข้อตกลงในสัญญา

**1.4.4. บันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) เกี่ยวกับการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศสิงคโปร์ เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2559**

บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้เข้าทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) กับบริษัทคู่ค้าที่จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้รับสิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศสิงคโปร์ โดยบริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด และบริษัทคู่ค้าดังกล่าวจะดำเนินการเจรจาต่อรองและจัดทำสัญญา Franchise Agreement ต่อไป โดยมีกรอบระยะเวลาในการทำสัญญาประมาณ 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่ทำบันทึกความเข้าใจ ทั้งนี้ เนื้อหาหลักของ Franchise Agreement จะมีความใกล้เคียงกับ Franchise Agreement ที่จัดทำในภูมิภาคอื่น

**1.4.5. บันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) เกี่ยวกับการให้สิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศอินโดนีเซีย เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559**

บริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด ได้เข้าทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) กับบริษัทคู่ค้าที่จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้รับสิทธิในการดำเนินกิจการร้านอาหาร Greyhound Café ในประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัท เกรฮาวด์ คาเฟ่ จำกัด และบริษัทคู่ค้าดังกล่าวจะดำเนินการเจรจาต่อรองและจัดทำสัญญา Franchise Agreement ต่อไป โดยมีกรอบระยะเวลาในการทำสัญญาประมาณ 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่ทำบันทึกความเข้าใจ ทั้งนี้ เนื้อหาหลักของ Franchise Agreement จะมีความใกล้เคียงกับ Franchise Agreement ที่จัดทำในภูมิภาคอื่น

## 2. สัญญาเช่าพื้นที่สาขา

คู่สัญญา	<p><b>ผู้ให้เช่า :</b> บุคคลภายนอก เช่น ห้างสรรพสินค้า โมเดิร์นเทรด และศูนย์การค้าต่างๆ ทั้งในกรุงเทพ และต่างจังหวัด เป็นต้น</p> <p><b>ผู้เช่า :</b> บริษัทฯ และบริษัทย่อย</p>
ลักษณะของสัญญา	สัญญาเช่าพื้นที่และสัญญาบริการเพื่อใช้ในการประกอบกิจการ
อัตราค่าเช่า	<p>การชำระค่าตอบแทนการเช่าและค่าตอบแทนการให้บริการ ผู้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบในการชำระภาษีอากรและค่าภาษีโรงเรือนและที่ดินและภาษีอื่นซึ่งเกี่ยวข้องกับสถานที่เช่า สำหรับค่าเช่ามีการกำหนดในลักษณะต่างๆ โดยหลักๆ สามารถแบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) จ่ายเป็นรายเดือนในอัตราร้อยละของยอดขายสินค้าหรือยอดขายได้ โดยในบางกรณีอาจมีการกำหนดยอดขายได้ขั้นต่ำเพื่อเป็นเกณฑ์ในการคำนวณค่าตอบแทนการเช่าและค่าตอบแทนการให้บริการ</li> <li>2) จ่ายเป็นค่าตอบแทนในจำนวนเงินที่ตกลงกัน บวกกับผลประโยชน์จากรายได้การขายสินค้าในจำนวนเงินที่ตกลงกัน</li> <li>3) กำหนดเป็นจำนวนเงินเป็นรายเดือน</li> </ol>
ระยะเวลาการเช่า	สัญญาเช่าและสัญญาบริการส่วนใหญ่มีระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี และสำหรับสัญญาเช่าที่มีระยะเวลามากกว่า 3 ปี ทางบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยได้ทำขึ้นเป็นหนังสือและจดทะเบียนต่อพนักงานเจ้าหน้าที่เพื่อให้มีผลบังคับตามกฎหมาย
เงื่อนไขที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- การต่อสัญญามี 2 ลักษณะ คือ 1) ใช้เงื่อนไขของสัญญาเช่าเดิม และคงราคาเช่าในอัตราเดิมหรือปรับขึ้นราคาเช่า หรือ 2) กำหนดเงื่อนไขของสัญญาใหม่เมื่อต่อสัญญา โดยบริษัทผู้เช่าจะต้องทำการแจ้งความประสงค์ในการต่อสัญญาเป็นลายลักษณ์อักษรแก่ผู้ให้เช่าล่วงหน้าก่อนครบกำหนดระยะเวลาสัญญาเช่าหรือสัญญาบริการ</li> <li>- กำหนดการวางเงินประกันการเช่า หรือการวางเงินประกันการรับบริการเพื่อประกันการผิดสัญญาหรือความเสียหายใดที่เกิดขึ้นกับสถานที่เช่า โดยเงินประกันจะมีจำนวนแตกต่างกันไปในแต่ละสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่จะเทียบเท่ากับอัตราค่าเช่าตั้งแต่ 1 ถึง 6 เดือน บริษัทผู้เช่าจะได้รับเงินประกันคืนโดยไม่มีดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดเวลาสัญญาเช่าหรือสัญญาบริการ</li> <li>- การเช่าช่วง หรือการให้บริการช่วง หรือโอนสิทธิตามสัญญาไม่สามารถกระทำได้ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากผู้ให้เช่าหรือผู้ให้บริการเป็นลายลักษณ์อักษร ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับความยินยอมจากผู้ให้เช่า/ผู้ให้บริการในการเช่าช่วง/ให้บริการระหว่างบริษัทฯ และบริษัทย่อยด้วยตนเอง</li> </ul>

## 3. สัญญาประกันภัย

บริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาประกันภัยกับบริษัท สยามคิตีประกันภัย จำกัด (มหาชน) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

### • ระยะเวลาประกันภัย

บริษัท	ระยะเวลาประกันภัย	หมายเหตุ
บริษัท โกลเด้น โดนท์ (ประเทศไทย) จำกัด	15 กุมภาพันธ์ 2560 –	-
บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด	15 กุมภาพันธ์ 2561	
บริษัท โกลเด้น สตู๊ป จำกัด		
บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด	15 กุมภาพันธ์ 2560 – 15 กุมภาพันธ์ 2561	เพื่อปรับรอบระยะเวลาการประกันภัยให้เหมือนบริษัทในกลุ่ม
บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด	15 กุมภาพันธ์ 2560 – 15 กุมภาพันธ์ 2561	เพื่อปรับรอบระยะเวลาการประกันภัยให้เหมือนบริษัทในกลุ่ม

● **ประเภทของสัญญาประกันภัย**

1. **ประกันความเสียหายทรัพย์สิน (Property Damage)**  
 ครอบคลุมบริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โกลเด้น สกู๊ป จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด และบริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทุกสาขา รวมถึง โรงงาน ครั้วกลาง และสำนักงานใหญ่ ตามเงื่อนไขที่กำหนด
2. **ประกันภัยธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption)**  
 ธุรกิจหยุดชะงักอันมีผลสืบเนื่องมาจากภัยอันตรายที่ได้รับการคุ้มครองภายใต้ประกันความเสียหายทรัพย์สิน (Property Damage) ของบริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โกลเด้น สกู๊ป จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด และ บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทุกสาขา รวมถึง โรงงาน ครั้วกลาง และสำนักงานใหญ่ ตามเงื่อนไขที่กำหนด
3. **ประกันภัยสำหรับเงิน (Money Insurance)**  
 ครอบคลุมบริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โกลเด้น สกู๊ป จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด และ บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทุกสาขา รวมถึง โรงงาน ครั้วกลาง และสำนักงานใหญ่ ตามเงื่อนไขที่กำหนด
4. **ประกันความรับผิดชอบต่อบุคคลภายนอก (Public Liability)**  
 ครอบคลุมบริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โกลเด้น สกู๊ป จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ และบริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทุกสาขา รวมถึง โรงงาน ครั้วกลาง และสำนักงานใหญ่ ตามเงื่อนไขที่กำหนด

**4. สัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 23 กันยายน 2557 บริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากู้เงินกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในประเทศไทย โดยมีวงเงินกู้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,235,000,000 บาท (หนึ่งพันสองร้อยสามสิบล้านห้าแสนบาทถ้วน)

ในการกู้ยืมเงินดังกล่าวมาข้างต้นนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด บริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท โกลเด้น สกู๊ป จำกัด ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกัน ฉบับลงวันที่ 23 กันยายน 2557 เพื่อประกันการชำระหนี้ตามสัญญากู้เงินให้ไว้แก่สถาบันการเงินดังกล่าว

สรุปสาระสำคัญของสัญญากู้เงิน มีดังนี้

คู่สัญญา	บริษัท โกลเด้น โดन्ह (ประเทศไทย) (“GD”) จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด (“ABP”) และบริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด (GHC”) (รวมเรียกว่า “ผู้กู้”) กับ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ให้กู้”)
วงเงินกู้	1,235,000,000 บาท (หนึ่งพันสองร้อยสามสิบล้านห้าแสนบาทถ้วน) โดยผู้กู้ตกลงแบ่งการเบิกใช้วงเงินกู้เป็น 3 ส่วน ดังนี้ (1) GD มีสิทธิขอเบิกเงินกู้ได้ไม่เกิน 529,000,000 บาท (2) ABP มีสิทธิขอเบิกเงินกู้ได้ไม่เกิน 246,500,000 บาท (3) GHC มีสิทธิขอเบิกเงินกู้ได้ไม่เกิน 460,000,000 บาท
การชำระต้นเงินคืนก่อนกำหนด	ผู้กู้แต่ละรายมีสิทธิขอชำระต้นเงินกู้ของวงเงินกู้ในส่วนของตนเองที่ค้างชำระอยู่บางส่วนหรือทั้งหมดคืนก่อนกำหนดได้ โดยแจ้งเป็นหนังสือให้ผู้ให้กู้อบรมล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 วันทำการของผู้ให้กู้ และชำระดอกเบี้ยที่ค้างชำระ ค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนด (Prepayment Fee) และ Breakage Costs (ถ้ามี) ให้แก่ผู้ให้กู้
หลักประกัน	(1) ดำเนินการให้บริษัทฯ นำหุ้นของ GD ตามใบหุ้นเลขที่ 50 จำนวน 5,999,998 หุ้น และใบหุ้นเลขที่ 53 จำนวน 24,000,000 หุ้น (2) ดำเนินการให้บริษัทฯ นำหุ้นของ ABP ตามใบหุ้นเลขที่ 37 จำนวน 3,999,998 หุ้น (3) ดำเนินการให้บริษัทฯ ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของผู้กู้ทุกรายในฐานะลูกหนี้ร่วม

	<p>(4) ดำเนินการให้ GS ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของผู้กู้ทุกรายในฐานะลูกหนี้ร่วม</p> <p>(5) ดำเนินการให้บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของผู้กู้ทุกรายในฐานะลูกหนี้ร่วม</p> <p>(6) GD ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของ ABP และ GHC ในฐานะลูกหนี้ร่วม</p> <p>(7) ABP ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของ GD และ GHC ในฐานะลูกหนี้ร่วม</p> <p>(8) GHC ทำสัญญาค้ำประกันหนี้ของ GD และ ABP ในฐานะลูกหนี้ร่วม</p>
<p>เงื่อนไขที่สำคัญในการกู้เงิน</p>	<p>(1) ไม่จำหน่าย จ่าย โอน ให้เช่า จำนำ จำนอง ก่อให้เกิดภาระติดพัน หรือทำให้ตกอยู่ในความรับผิดชอบ หรือเงื่อนไขใด ๆ ที่มีผลทำให้บุคคลอื่นมีสิทธิเหนือทรัพย์สินของผู้กู้ ทรัพย์สินของบริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ทรัพย์สินของ GS และทรัพย์สินของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงหุ้นผู้กู้ หุ้นบริษัท เกรฮาร์ด จำกัด และหุ้น GS ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ) ไม่ว่าจะโดยการใดให้แก่ผู้อื่นใดทั้งสิ้น เว้นแต่จะให้แก่ผู้ให้กู้ หรือได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p> <p>(2) ไม่ให้กู้ยืม หรือให้สินเชื่อ หรือให้การค้ำประกัน หรือรับผิดชอบให้แก่ผู้ใด หรือเข้ารับผิดชอบในภาระใดของผู้อื่น เว้นแต่ผู้กู้ได้แจ้งให้ผู้ให้กูทราบเป็นหนังสือ และผู้ให้กู้ได้พิจารณาแล้ว เห็นว่ากรณีดังกล่าวเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของผู้กู้ หรือได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p> <p>(3) ไม่ก่อภาระหนี้สินหรือภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่ผู้ให้กู้เห็นว่ากรณีดังกล่าวเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของผู้กู้ หรือผู้ให้กู้ได้ให้ความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือแก่ผู้กู้แล้ว</p> <p>ในกรณีที่ภาระหนี้สินหรือภาระผูกพันที่ผู้กู้ได้ก่อขึ้นในครั้งใดคราวใด เป็นการกู้ยืมเงินจากกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นของผู้กู้ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง ผู้กู้จะต้องกำหนดเงื่อนไขให้ภาระหนี้สินหรือภาระผูกพันดังกล่าวเป็นหนี้สินอันดับรองที่มีกำหนดชำระคืนภายหลังจากที่ได้มีการชำระหนี้ตามสัญญานี้ และตามสัญญาเงินอื่นใดที่ผู้กู้ได้เข้าเป็นผู้ค้ำประกันการกู้เงินตามสัญญาเงินดังกล่าวกับผู้ให้กูครบถ้วนเสร็จสิ้นแล้ว</p> <p>ในกรณีที่ภาระหนี้สินหรือภาระผูกพันที่บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด GS หรือบริษัทฯ ได้ก่อขึ้นในครั้งใดคราวใด เป็นการกู้ยืมเงินจากกรรมการ หรือผู้ถือหุ้นของบริษัท เกรฮาร์ด จำกัด GS หรือบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง จะต้องกำหนดเงื่อนไขให้ภาระหนี้สินหรือภาระผูกพันดังกล่าวเป็นหนี้สินอันดับรองที่มีกำหนดชำระคืนภายหลังจากที่ได้มีการชำระหนี้ตามสัญญานี้ และตามสัญญาเงินอื่นใดที่บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด GS หรือบริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ค้ำประกันการกู้เงินตามสัญญาเงินดังกล่าวกับผู้ให้กูครบถ้วนเสร็จสิ้นแล้วด้วย</p> <p>(4) ไม่ลดทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หรือซื้อกิจการ หรือเข้าควบกับนิติบุคคลอื่น หรือจัดตั้งหรือลงทุนในนิติบุคคลอื่นเพื่อดำเนินงานแทน หรือร่วมกับนิติบุคคลอื่นด้วยประการใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะเป็นกรณีที่ได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน และนิติบุคคลนั้นๆ จะต้องเข้ามาร่วมรับผิดชอบในบรรดาหนี้สินตามสัญญานี้ร่วมกับผู้กู้ด้วย</p> <p>(5) ไม่กระทำ หรือยินยอมให้มีการกระทำการดังต่อไปนี้ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p> <p>(5.1) การเปลี่ยนแปลงประเภทธุรกิจที่ผู้กู้ดำเนินอยู่ในขณะทำสัญญานี้</p>



	<p>(5.2) การเปลี่ยนแปลงอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมบริษัทผู้กู้</p> <p>(5.3) การเปลี่ยนแปลงสภาพความเป็นนิติบุคคล คณะกรรมการ คณะกรรมการบริหาร</p> <p>(5.4) การแก้ไข เปลี่ยนแปลงหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และ/หรือวัตถุประสงค์ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p> <p>(5.5) การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทของผู้กู้</p> <p>(5.6) การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัท ของ SST ที่มีผลทำให้อัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัท ของ SST ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 75 (เจ็ดสิบห้า) ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท เว้นแต่จะเป็นกรณีที่มีการเสนอขายหุ้นบริษัท ให้แก่ประชาชนเพื่อรองรับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (IPO) ทั้งนี้ ภายหลังจากการดำเนินการดังกล่าว อัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัท ของ SST ในขณะใดขณะหนึ่ง จะต้องไม่น้อยกว่าอัตราร้อยละ 51 (ห้าสิบเอ็ด) ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท</p> <p>(5.7) การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นใน SST ของคุณศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และบุคคลในตระกูลสุขะนินทร์ และตระกูลชินธรรมมิตร ที่มีผลทำให้อัตราส่วนการถือหุ้นใน SST ของบุคคลดังกล่าวข้างต้น ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 51 (ห้าสิบเอ็ด) ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของ SST</p> <p>(6) ไม่เป็นผู้ผิดนัด หรือผิดสัญญา หรือข้อรับรอง หรือข้อผูกพันใดซึ่งผู้กู้มีอยู่กับผู้อื่น ซึ่งการผิดนัด ผิดสัญญา หรือข้อรับรอง หรือข้อผูกพันดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อทำให้สินเชื่อของผู้ให้กู้ตามสัญญานี้</p> <p>(7) รักษาไว้ซึ่งใบอนุญาตและสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีความสำคัญต่อการประกอบกิจการของผู้กู้ให้มีผลผูกพันและใช้บังคับได้อยู่</p> <p>(8) ไม่จ่ายเงินปันผล ไม่ว่าเฉพาะกาลหรือประจำปี หรือแจกจ่ายให้ผลประโยชน์หรือผลตอบแทนใดๆ แก่ผู้ถือหุ้นไม่ว่ารายใดรายหนึ่งหรือทั้งหมด และไม่อาจจะโดยทางใดหรือวิธีการใด เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน และ/หรือบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ครบถ้วนถูกต้องแล้ว</p> <p>(8.1) บริษัท สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้หลังการจ่ายเงินปันผล DIV. DSCR) ไม่ให้ต่ำกว่าอัตรา 1.2:1  ทั้งนี้ DIV. DSCR หมายความว่า (ก) กระแสเงินสดจากการดำเนินการของงวดเวลา 12 เดือนก่อนหน้า ลบด้วย ประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนของงวด 12 เดือนถัดไป ลบด้วย เงินปันผลที่มีการชำระในงวด 12 เดือนก่อนหน้า ลบด้วย เงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายสำหรับงวดนั้นๆ หาดด้วย (ข) ภาระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่จะถึงกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้า</p> <p>(8.2) ไม่มีกรณีผิดสัญญานี้เกิดขึ้น  นอกจากนี้ ผู้กู้ต้องดำเนินการให้บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด GS และบริษัท ไม่จ่ายเงินปันผล ไม่ว่าเฉพาะกาลหรือประจำปี หรือแจกจ่ายให้ผลประโยชน์หรือผลตอบแทนใดๆ แก่ผู้ถือหุ้นไม่ว่ารายใดรายหนึ่งหรือทั้งหมด และไม่อาจจะโดยทางใดหรือวิธีการใด เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้</p>
--	---

	<p>ก่อน และ/หรือบริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ข้างต้น และไม่มีกรณีผิดสัญญาที่เกิดขึ้น</p> <p>(9) ผู้กู้จะต้องควบคุมให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทของผู้กู้แต่ละราย และ GS ไม่ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 99.99 (เก้าสิบเก้าจุดเก้าเก้า) ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมดของผู้กู้แต่ละราย และ GS (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งมีอำนาจควบคุมผู้กู้และ GS เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p> <p>(10) ในกรณีที่มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทของ GD และ/หรือ ABP ไม่ว่าครั้งใดคราวใด ผู้กู้จะต้องดำเนินการให้บริษัทฯ นำหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดของ GD และ/หรือ ABP มาจำหน่ายเป็นหลักทรัพย์เพิ่มเติมให้แก่ผู้ให้กู้</p> <p>(11) ไม่ทำการลงทุนในเรื่องใด ๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน</p>
--	--

นอกจากนี้เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้เข้าทำข้อตกลงเบื้องต้น (Term Sheet) กับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เพื่อกำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขสำคัญหลักสำหรับสัญญากู้ยืมเงินระยะสั้นสำหรับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากธนาคารดังกล่าว โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ผู้กู้	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)
ผู้ค้ำประกัน	บริษัท โกลเด้น โดนต์ (ประเทศไทย) จำกัด ("GD") บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ("ABP") บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด ("GHC") บริษัท โกลเด้น สก๊อป จำกัด ("GS") บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ("GH")
วงเงินกู้	ไม่เกิน 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาทถ้วน) โดยเป็นตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น (P/N)
วัตถุประสงค์	เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการของผู้ขอสินเชื่อ
การบังคับชำระหนี้ก่อนกำหนด	หนึ่งในเหตุการณ์ที่ผู้กู้จะต้องดำเนินการชำระหนี้คืนก่อนกำหนดคือเมื่อบริษัทฯ ดำเนินการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก โดยจะต้องชำระหนี้เงินกู้ จากเงินที่ได้มาจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของบริษัทฯ ดังกล่าว
หลักประกัน	ค้ำประกันโดยผู้ค้ำประกัน
เงื่อนไขบังคับก่อน	ผู้ให้กู้จะจ่ายเงินกู้ให้ต่อเมื่อผู้กู้ได้แสดงหลักฐานว่าผู้กู้ได้ยื่นหนังสือชี้ชวนให้แก่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (เพื่อเริ่มนับ 1) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว
เงื่อนไขอื่นๆ	<p>(1) ต้องจัดทำหนังสือแสดงความยินยอมแก่ผู้ให้กู้ในการถือครองบัญชีเงินปันผลของ SST และตระกูลสุขะนิรินทร์ จนกว่าการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของผู้กู้จะเสร็จสมบูรณ์</p> <p>(2) ทำคำสั่งที่ไม่สามารถเพิกถอนได้ให้แก่ผู้ให้กู้ในการหักเงินจากบัญชีเงินปันผลของ SST และตระกูลสุขะนิรินทร์ ในกรณีที่ผู้กู้ไม่ได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกภายใน 45 วันนับตั้งแต่วันที่เริ่มนับ 1 และ/หรือ การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกไม่เสร็จสมบูรณ์ก่อนวันกำหนดเวลาชำระหนี้ (6 เดือนนับจากวันเบิกเงินกู้)</p> <p>(3) คำรับรองจาก SST และตระกูลสุขะนิรินทร์ในการให้เงินกู้ยืมของผู้ถือหุ้น และ/หรือการเพิ่มทุนของผู้ให้กู้ เพื่อชำระคืนเงินกู้ในกรณีที่ผู้กู้ไม่ได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกภายใน 45 วันนับตั้งแต่วันที่เริ่มนับ 1 และ/หรือ การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกไม่เสร็จสมบูรณ์ก่อนวันกำหนดเวลาชำระหนี้ (6 เดือนนับจากวันเบิกเงินกู้)</p>

โดยเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาสินเชื่อหมุนเวียนกับธนาคารดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งกำหนดวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้น 160,000,000 (หนึ่งร้อยหกสิบล้านบาท) ทั้งนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะขอใช้วงเงินสินเชื่อข้างต้น บริษัทฯ จะดำเนินการจัดให้มีหลักประกันและได้ลงนามสัญญาหลักประกันที่เกี่ยวข้อง และส่งมอบหลักฐานที่แสดงว่าสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นชอบแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนเพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรกของบริษัทฯ และหนังสือยืนยันฉบับลงนามโดย SST และบุคคลในตระกูลสุขะนิรินทร์ ตามรูปแบบที่ธนาคารกำหนด

ต่อมาเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ ได้เข้าทำข้อตกลงเบื้องต้น (Term Sheet) กับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เพื่อกำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขสำคัญสำหรับสัญญากู้ยืมเงินเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนภายหลังการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยข้อตกลงเบื้องต้น (Term Sheet) ดังกล่าวแบ่งวงเงินกู้ยืมออกเป็น 3 วงเงิน โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

	วงเงินกู้ยืม A	วงเงินกู้ยืม B	วงเงินกู้ยืม C
ผู้กู้	GD ABP GHC	GHC	GHC
ผู้ค้ำประกัน	บริษัทฯ GS GH และผู้กู้แต่ละรายค้ำประกันซึ่งกัน และกัน	GD ABP บริษัทฯ GS GH	GD ABP บริษัทฯ GS GH
วงเงินกู้	ไม่เกิน 987,182,500 บาท	ไม่เกิน 45 ล้านบาท	ไม่เกิน 70 ล้านบาท
วัตถุประสงค์	เพื่อชำระหนี้เงินกู้ตามสัญญากู้ยืมเงิน ฉบับลงวันที่ 23 กันยายน 2557 โดยมีวงเงินกู้จำนวน 1,235,000,000 บาท ตามที่อ้างถึงข้างต้น	เพื่อใช้ในการก่อสร้างและตกแต่งร้านค้าแห่งใหม่จำนวน 3 แห่ง	เพื่อนำมาเป็นค่าใช้จ่ายในการเช่าพื้นที่ของ GHC UK
การบังคับชำระหนี้ก่อนกำหนด	หนึ่งในเหตุการณ์ที่ผู้กู้จะต้องดำเนินการชำระหนี้คืนก่อนกำหนดคือเมื่อผู้กู้ได้รับเงินเป็นจำนวนอย่างน้อย 350 ล้านบาทจากการทำ IPO	-	-
หลักประกัน	(1) การจำนำหุ้นของ GD ABP และ GHC (2) ค้ำประกันโดยผู้ค้ำประกัน	(1) การจำนำหุ้นของ GHC (2) ค้ำประกันโดยผู้ค้ำประกัน	(1) การจำนำหุ้นของ GHC (2) ค้ำประกันโดยผู้ค้ำประกัน
เงื่อนไขบังคับก่อน	ผู้กู้ส่งมอบหนังสือแสดงเจตนาชำระหนี้ก่อนกำหนดตามสัญญากู้ยืมเงินเดิม	-	-
เงื่อนไขอื่นๆ	(1) GHC และ GH ต้องดำรงไว้ซึ่งคณะผู้บริหารที่สำคัญอย่างน้อย 2 ปี (2) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบกิจการ (3) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในหุ้นที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน GS GH (4) การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะต้องอยู่ในอัตราส่วนตามที่กำหนด (1.2 x DIV. DSCR) ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำ IPO สำเร็จ บริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลได้ต่อเมื่อไม่มีเหตุฉุกเฉินสำคัญเกิดขึ้น (5) คำรับรองจากคุณศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ ว่า บุคคลในตระกูลสุขะนินทร์ และตระกูลชินธรรมมิตร จะยังคงอัตราส่วนการถือหุ้นใน SST ไม่ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียน	(1) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบกิจการของ GHC GD GS ABP GH บริษัทฯ และ GHC UK (2) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในหุ้นของ GHC GD GS ABP GH และ GHC UK (3) การทำ IPO ของบริษัทฯ จะต้องเสร็จสิ้นภายในวันที่ 13 กรกฎาคม 2560 และเงินที่ได้จากการทำ IPO จะนำมาชำระหนี้เงินกู้	(1) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบกิจการของ GHC GD GS ABP GH บริษัทฯ และ GHC UK (2) ต้องไม่ก่อภาระผูกพันใดในหุ้นของ GHC GD GS ABP GH และ GHC UK (3) การทำ IPO ของบริษัทฯ จะต้องเสร็จสิ้นภายในวันที่ 13 กรกฎาคม 2560 และเงินที่ได้จากการทำ IPO จะนำมาชำระหนี้เงินกู้

	วงเงินกู้ยืม A	วงเงินกู้ยืม B	วงเงินกู้ยืม C
	<p>ชำระแล้วทั้งหมดของ SST และ SST จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท ในอัตราส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำ IPO สำเร็จ ผู้กู้จะดำเนินการให้คุณศุภสิทธิ์ สุขะนิพันธ์ ยังคงมีอำนาจการจัดการในบริษัท ต่อไป</p> <p>(6) ไม่มีการควบรวมกิจการกัน จนกว่าการทำ IPO จะสำเร็จ</p> <p>(7) ไม่ให้กู้ ให้การค้ำประกัน การรับรอง หรือการรับผิดชอบในหนี้ เว้นแต่เป็นการดำเนินการที่อนุญาตให้ทำได้ จนกว่าการทำ IPO จะสำเร็จ</p> <p>(8) ไม่ให้มีการลงทุนใหม่จนกว่าการทำ IPO จะสำเร็จ</p> <p>(9) ห้ามมิให้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงแนวทางการทำธุรกิจหรือเอกสารเกี่ยวกับบริษัท</p> <p>(10) ห้ามลดทุน</p>		

#### การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ

- ไม่มี -

#### การให้ความช่วยเหลือด้านเทคนิคและการจัดการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีสัญญาให้บริการคำปรึกษาและให้การสนับสนุนแก่ผู้รับสิทธิ เพื่อให้การสนับสนุนการบริหารจัดการร้านอาหาร Greyhound Cafe ในสาธารณรัฐประชาชนจีน อาทิ การหาสถานที่ตั้งร้านอาหาร การเลือกสรรวัตถุดิบในการประกอบอาหาร เป็นต้น โดยมีการคิดค่าบริการรายเดือนโดยคำนวณจากชั่วโมงที่ใช้ในการให้บริการหรือคำนวณเป็นอัตราร้อยละจากรายได้สุทธิ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า

#### โครงการดำเนินงานในอนาคต

##### 1. ธุรกิจภายใต้แบรนด์ของตนเอง (แบรนด์เกอร์ฮาวด์)

###### 1.1. การขยายธุรกิจร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ในประเทศ ด้วยการลงทุนเปิดสาขาเพิ่ม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัท มีร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ ทั้งหมด จำนวน 14 สาขา โดยบริษัท มีแผนที่จะลงทุนขยายสาขาร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ ในประเทศเพิ่มอีกประมาณ 6-9 สาขาเป็นทั้งหมด 20-23 สาขาภายในปี 2563 โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 15 -20 ล้านบาทต่อสาขา ขึ้นอยู่กับรูปแบบและขนาดพื้นที่ร้าน ทั้งนี้ บริษัท ไม่มีแผนการขยายธุรกิจร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ ด้วยการให้สิทธิแฟรนไชส์ในประเทศ

###### 1.2. การขยายธุรกิจร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ไปยังต่างประเทศผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์

ณ สิ้นปี 2559 บริษัท มีธุรกิจร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ ในต่างประเทศจำนวน 14 สาขา ผ่านสัญญาแฟรนไชส์กับผู้รับสิทธิ (Franchisee) ใน 4 ประเทศ ได้แก่ จีน ฮองกง มาเลเซีย และสิงคโปร์ โดยบริษัท กำหนดแผนการขยายสาขา (Development Schedule) ในสัญญาแฟรนไชส์อย่างชัดเจน (โดยมาตรฐานสัญญาจะกำหนดให้ผู้ได้รับสิทธิต้องเปิดสาขาร้านอาหารเกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ จำนวน 5 สาขา ภายใต้อายุสัญญาแฟรนไชส์ 5 ปี ทั้งนี้ อาจมีการปรับเปลี่ยนตามความเหมาะสมกับสภาวะตลาดและภูมิภาค

เหล่านั้น) โดยบริษัทฯ ได้ตั้งเป้าหมายว่าจะเพิ่มจำนวนประเทศใหม่ทุกปี ปีละประมาณ 1-2 ประเทศ โดยมุ่งเน้นกลุ่มประเทศในทวีปเอเชียเป็นหลัก

**1.3. โครงการขยายสาขาร้านอาหารภายใต้คอนเซ็ปต์ เกรฮาร์ด คาเฟ่ ในประเทศอังกฤษ**

บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยภายใต้บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด ชื่อ GHC Café (UK) Co., Ltd. ในประเทศอังกฤษ ณ วันที่ 8 มีนาคม 2559 ด้วยทุนจดทะเบียน 200,000 ปอนด์ มูลค่าหุ้นละ 1 ปอนด์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและดำเนินธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในประเทศอังกฤษ โดยบริษัทฯ ต้องการสร้าง Flagship Store ภายใต้คอนเซ็ปต์ “Basic with a Creative Twist” เพื่อสร้างประสบการณ์ของแบรนด์ให้กับลูกค้า และคาดว่าสาขาแห่งนี้จะสามารถเริ่มให้บริการได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2560 โดยมีงบการลงทุนโดยประมาณ 80-100 ล้านบาท โดยมุ่งหวังให้สาขาแห่งนี้ทำหน้าที่เป็นสาขาดต้นแบบในการขยายสาขาร้านอาหารผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์ในทวีปยุโรป ทวีปอเมริกาเหนือ และภูมิภาคอื่นในอนาคต

**2. ธุรกิจภายใต้แบรนด์แฟรนไชส์**

สำหรับธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์นั้น บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด โดยแผนการขยายสาขามีรายละเอียด ดังนี้

ธุรกิจ	จำนวนสาขา/ปี	เงินลงทุนต่อสาขาโดยประมาณ	จำนวนสาขา ณ สิ้นปี 2559	ประมาณการจำนวนสาขา ณ สิ้นปี 2563
ดังกิ้น โดนัท	12-15	1-2 ล้าน	307	355
โอ บอง แปง	5-6	4-6 ล้าน	72	96
บาสกิ้น รอบบิ้นส์	3-5	2-3 ล้าน	34	54

**รายการระหว่างกัน**

รายการระหว่างกันที่สำคัญที่บริษัทฯ เข้าทำกับนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียดดังนี้

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ <sup>1</sup>	ตำแหน่งในบริษัทฯ
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (“SST”) <u>ลักษณะธุรกิจ</u> SST เป็นบริษัทที่ให้บริการจัดเก็บเอกสาร สินค้าและทรัพย์สิน	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และมีกรรมการร่วมกัน คือ 1. นาย สมโภชน์ อินทรานุกูล 2. นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ 3. นาย ปิณฑุชัย ประดับพงศ์	ร้อยละ 80.3	-ไม่มี-
บริษัท ชวนันทากิจ จำกัด <u>ลักษณะธุรกิจ</u> บริษัท ชวนันทากิจ จำกัด เป็นบริษัทให้บริการเช่าอสังหาริมทรัพย์ และเป็นเจ้าของที่ดินที่บริษัทฯ เช่า	เป็นนิติบุคคลที่นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร้อยละ 19.62 ของ SST และกรรมการบริษัทฯ) และนางสาว กมรวรรณ ชินธรรมมิตร (กรรมการบริษัทฯ) ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ชวนันทากิจ จำกัด ประกอบด้วยตระกูลชินธรรมมิตร ร้อยละ 70.02 ตระกูลสุขะนินทร์ ร้อยละ 12.5 และผู้ถือหุ้นอื่นๆ ร้อยละ 17.48  เป็นนิติบุคคลที่มีกรรมการร่วมกับ SST คือ 1. นาง อินทิรา สุขะนินทร์ 2. น.ส. ดวงแข ชินธรรมมิตร 3. น.ส. ดวงดาว ชินธรรมมิตร	-ไม่มี-	-ไม่มี-
นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร้อยละ 19.62 ของ SST และกรรมการบริษัทฯ	ร้อยละ 0.0 (1 หุ้น)	รองประธานกรรมการบริษัท ประธานกรรมการบริหาร
นาย ศุภชัย สุขะนินทร์	พี่ชายของนายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร้อยละ 10.5 ของ SST	-ไม่มี-	ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริหาร

<sup>1</sup>ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป

สรุปภาวะค้ำประกันหนี้สินของบริษัทฯ โดยบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในรอบปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2559 มีดังนี้

ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
	2558	2559	
<p><b>ภาวะผูกพันค้ำประกันของ SST</b></p> <p>SST ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันกับผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ (Franchisor) ได้แก่ Dunkin' Donuts Restaurants Franchising LLC ABP Corporation และ Baskin Robbins Franchising LLC ในการดำเนินงานของ บริษัท โกลเด้น โดนท์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท โกลเด้น สตูป จำกัดตามลำดับ</p> <p>อย่างไรก็ตาม สัญญาค้ำประกันที่มีผลอยู่ในปัจจุบัน คือ สัญญาค้ำประกันกับ ABP Corporation สำหรับบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัดเท่านั้น</p> <p>ทั้งนี้ SST ไม่ได้คิดค่าตอบแทนในการค้ำประกันสัญญาดังกล่าวจากบริษัทฯ</p>	-	-	<p><u>ความจำเป็นและรายละเอียดของการทำรายการ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การค้ำประกันโดย SST เป็นหนึ่งในเงื่อนไขการทำสัญญาในการให้สิทธิแฟรนไชส์ ภายใต้แบรนด์ Dunkin' Donuts Au Bon Pain และ Baskin Robbins</li> <li>อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2559 บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด กับ ABP Corporation ได้ตกลงทำสัญญาแก้ไขสัญญา Master Franchise Agreement เพื่อเพิกถอนการค้ำประกันความรับผิดชอบในการปฏิบัติตามสัญญาของบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ที่ให้ไว้โดย SST (และนายศุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์) โดยการเพิกถอนการค้ำประกันดังกล่าวจะมีผลเมื่อบริษัทฯ เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกหลังจากได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</li> <li>ในวันที่ 5 สิงหาคม 2559 Dunkin' Donuts Franchising Restaurants LLC และ Baskin Robbins Franchising LLC ได้ทำการเพิกถอนการค้ำประกันให้กับ SST</li> </ul> <p><u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u></p> <p>คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและทบทวนถึงวัตถุประสงค์และสาเหตุของการเข้าทำรายการดังกล่าว พบว่าการค้ำประกันโดย SST เป็นหนึ่งในเงื่อนไขการทำสัญญาในการให้สิทธิแฟรนไชส์ ภายใต้แบรนด์ Dunkin' Donuts Au Bon Pain และ Baskin Robbins SST จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำรายการดังกล่าว โดย SST ไม่ได้รับค่าตอบแทนจากบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยแต่อย่างใดจากการค้ำประกัน การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและเหมาะสมในช่วงเวลาที่ได้เข้าทำรายการ</p>
<p><b>ภาวะผูกพันค้ำประกันของ นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์</b></p> <p>นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์ มีภาวะในการค้ำประกันการดำเนินงานของ บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด โดยหากทางบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด มีการทำผิด</p>	-	-	<p><u>ความจำเป็นและรายละเอียดของการทำรายการ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันกับผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ (Franchisor) ได้แก่ ABP Corporation ในการดำเนินงานของ บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด</li> <li>การค้ำประกันความรับผิดชอบโดยนาย ศุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์ ในฐานะผู้มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ</li> </ul>

ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
	2558	2559	
สัญญาแฟรนไชส์ นายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ จะชำระค่าตอบแทนตามสัญญาแฟรนไชส์ให้แก่ผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ (Franchisor) ทั้งนี้ นายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ ไม่ได้ติดค่าตอบแทนในการค้าประกันสัญญาดังกล่าวจากบริษัทฯ			<p>เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และกรรมการบริษัทฯ เป็นหนึ่งเงื่อนไขการทำสัญญาให้สิทธิแฟรนไชส์ ภายใต้แบรนด์ Au Bon Pain</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2559 บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด กับ ABP Corporation ได้ตกลงทำสัญญาแก้ไขสัญญา Master Franchise Agreement เพื่อเพิกถอนการค้าประกันความรับผิดชอบในการปฏิบัติตามสัญญาของบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ที่ให้ไว้โดยนายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ (และ SST) โดยการเพิกถอนการค้าประกันดังกล่าวจะมีผลเมื่อบริษัทฯ เสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกหลังจากได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</li> </ul> <p><u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u></p> <p>คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและทบทวนถึงวัตถุประสงค์และสาเหตุของการเข้าทำรายการดังกล่าว พบว่าการค้าประกันความรับผิดชอบในการปฏิบัติตามสัญญาแฟรนไชส์ให้กับบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ดังกล่าว นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ กระทำในฐานะผู้มีอำนาจควบคุมในบริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และกรรมการบริษัทฯ ซึ่งเป็นหนึ่งในเงื่อนไขในการทำสัญญาให้สิทธิแฟรนไชส์ ภายใต้แบรนด์ Au Bon Pain นายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยนายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ นั้นไม่ได้รับค่าตอบแทนจากบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยแต่อย่างใดในการรับภาระค้าประกัน การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและเหมาะสมในช่วงเวลาที่ได้เข้าทำรายการ</p>



รายการระหว่างกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นในรอบปี 2558 และ 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 ธันวาคม 2559 มีดังนี้

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ประเภทรายการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
		2558	2559	
SST	<p>กลุ่มบริษัทให้บริการจัดเก็บเอกสารจาก SST</p> <p>- ค่าใช้จ่าย</p> <p>- เจ้าหนี้อื่น</p>	0.37	0.43	<p><u>ความจำเป็นและรายละเอียดของการทำรายการ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>รายการค่าบริการเก็บเอกสารสำหรับบริษัทฯ และบริษัทย่อย</li> <li>อัตราค่าบริการเป็นไปตามหลักการการค้าปกติ</li> </ul> <p><u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u></p> <p>คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและทบทวนถึงวัตถุประสงค์และสาเหตุของการเข้าทำรายการดังกล่าว พบว่ารายการค่าบริการเก็บเอกสารเป็นธุรกรรมปกติของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยอัตราค่าบริการเป็นไปตามหลักการค้าทั่วไป และสามารถเทียบเคียงได้กับราคาที่เสนอให้กับผู้ให้บริการรายอื่นตามเอกสารอ้างอิงที่มีการนำมาพิจารณาประกอบ การเข้าทำรายการดังกล่าวของฝ่ายบริหารจึงสมเหตุสมผลและเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis)</p>
บริษัท ชวนันทากิจ จำกัด	<p><u>ค่าเช่าที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการ</u></p> <p>บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร ในวันที่ 16 เมษายน 2557 กับบริษัท ชวนันทากิจ จำกัด</p> <p><u>สินทรัพย์ที่เช่า:</u></p> <p>ที่ดินเนื้อที่ 323 ตารางวา ตำบล คลองตัน อำเภอพระโขนง กรุงเทพมหานคร</p> <p><u>อายุสัญญา:</u></p> <p>อายุ 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2557 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2560 และมีคำมั่นให้แก่บริษัทฯว่าจะให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการต่ออายุสัญญาเช่าต่อไป</p>	4.92	6.41	<p><u>ความจำเป็นและรายละเอียดของการทำรายการ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ มีความประสงค์ในการนำสถานที่เช่าซึ่งเป็นทำเลศักยภาพและเหมาะสมต่อการประกอบธุรกิจไปพัฒนาเพื่อใช้ในการประกอบกิจการร้านอาหารและเครื่องดื่มซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท</li> <li>โดย บริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพของทำเลที่ดินดังกล่าวซึ่งเป็นทำเลที่เหมาะสมต่อการประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งในด้านสถานที่ตั้ง การเดินทาง และกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดย ณ ขณะที่ทำสัญญาบริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะเปิดร้านอาหาร และเบเกอรี่คาเฟ่ของบริษัทฯ บนทำเลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความไม่แน่นอนต่างๆ ทั้งในเรื่องของภาวะเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนทางการเมือง และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีการพิจารณาทบทวนการลงทุนด้วยความระมัดระวัง</li> <li>ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการพิจารณาโครงการที่จะพัฒนาโดยตลอด โดยได้มีการนำเสนอโครงการต่างๆ ในวาระการประชุมคณะกรรมการบริหารตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557 – ปัจจุบัน</li> <li>นอกจากนี้ การเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินบนทำเลดังกล่าวเป็นการรักษาโอกาสทางธุรกิจให้แก่บริษัทฯ</li> </ul>

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ประเภทรายการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
		2558	2559	
	<p>ได้อีก 4 คราว คราวละ 3 ปี</p> <p><u>การต่อสัญญา</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>การต่อสัญญาครั้งแรก:</u> ผู้เช่าต้องทำหนังสือแจ้งความประสงค์ขอต่ออายุสัญญาเช่าล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 วันก่อนวันครบกำหนดระยะเวลาการเช่าตามสัญญาเช่า มิฉะนั้นถือว่าผู้เช่าต้องการยุติสัญญาและถือว่าสัญญาเช่าเป็นอันสิ้นสุดลง</li> <li>- <u>การต่อสัญญาในครั้งต่อมา (ตามบันทึกคำมั่นจะให้เช่า):</u> ผู้เช่าจะแจ้งความประสงค์ไปยังผู้ให้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 วัน ก่อนถึงวันสิ้นสุดระยะเวลาการเช่าในแต่ละคราว และหากผู้เช่าไม่แจ้งความประสงค์ในการเช่าภายในกำหนดเวลาดังกล่าว ให้ถือว่าผู้เช่ามีความประสงค์จะเช่าตามสัญญาเช่าต่อไป</li> </ul> <p><u>อัตราค่าเช่า:</u> เริ่มต้นเดือนละ 400,000 บาท และมีการปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ทุกๆ ปี ในช่วงสามปีแรก</p>			<p>ในการมีสิทธิในการลงทุนโครงการบนทำเลศักยภาพเป็นระยะเวลา 3 ปี เนื่องจากพื้นที่ดังกล่าวเป็นทำเลที่มีความต้องการในตลาดอย่างมาก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เนื่องจากโครงการดังกล่าวเป็นโครงการที่มีเงินลงทุนค่อนข้างสูง บริษัทฯ จึงต้องพิจารณารูปแบบของโครงการที่เหมาะสมที่สุดและสอดคล้องกับกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งอยู่ในระหว่างการศึกษาและอาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้เมื่อการพิจารณารูปแบบโครงการดังกล่าวเป็นอันแล้วเสร็จ และมีการกำหนดระยะเวลาการลงทุนที่ชัดเจน บริษัทฯ จะนำโครงการดังกล่าวเข้าที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อขออนุมัติการลงทุน และเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ SST ตามอำนาจอนุมัติ เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่เกี่ยวข้อง</li> <li>• นอกจากนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาไม่ต่ออายุสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว (โดยบริษัทฯ จะแจ้งผู้ให้เช่า 45 วันก่อนการครบกำหนดสัญญาเช่า) หากบริษัทฯ ยังไม่สามารถกำหนดรูปแบบของโครงการที่เหมาะสมบนพื้นที่เช่าดังกล่าวก่อนการครบกำหนดสัญญา ในวันที่ 31 ตุลาคม 2560 เพื่อให้เป็นไปตามหลักการปฏิบัติที่ดีและเหมาะสม</li> <li>• ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สามารถได้ข้อสรุปที่ชัดเจนในเรื่องของโครงการที่จะลงทุนบนที่ดินดังกล่าว บริษัทฯ จะเจรจาให้สัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าระยะยาวและดำเนินการจดทะเบียนสัญญาเช่าที่ดิน เพื่อความชัดเจนและลดความเสี่ยงของบริษัทฯ ต่อไป</li> </ul> <p><u>ความเหมาะสมของอัตราค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด<sup>1</sup> เป็นผู้ประเมินราคาอิสระในการประเมินราคาเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า</li> <li>• อัตราค่าเช่ารายปีตามที่ผู้ประเมินราคาอิสระ คือ 7,752,000 บาทต่อปีในปีแรก หรือคิดเป็น 646,000 บาทต่อเดือน และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี</li> <li>• จากการเปรียบเทียบอัตราค่าเช่าและอัตรากาเรตโตของค่าเช่าบนที่ดินดังกล่าวระหว่างสัญญาเช่ากับรายงานผู้ประเมินลงวันที่ 26 ตุลาคม 2559 ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ พบว่ามูลค่า</li> </ul>

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ประเภทรายการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ																		
		2558	2559																			
	<p>สำหรับการต่ออายุสัญญา</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ในปีที่ 4 – 6 มีการปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี</li> <li>▪ ในปีที่ 7 – 12 มีการปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ต่อปี</li> <li>▪ ในปีที่ 13 – 15 มีการปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ต่อปี</li> </ul> <p><u>การเช่าช่วง:</u> ผู้เช่ามีสิทธินำบางส่วนของสถานที่เช่าออกให้เช่าช่วงได้ แต่ไม่ทำให้ผู้เช่าหลุดพ้นจากความรับผิดชอบตามสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม ผู้เช่าไม่สามารถโอนสิทธิการเช่าได้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากคู่สัญญาอีกฝ่ายก่อน</p> <p><u>เมื่อสัญญาสิ้นสุด:</u> อาคารและสิ่งปลูกสร้างใดๆ ที่ติดตั้งกับที่ดินให้ถือเป็นกรรมสิทธิ์ของผู้ให้เช่าทั้งสิ้น ทั้งนี้ ผู้ให้เช่าอาจให้ผู้เช่าหรือถอนสิ่งปลูกสร้างออกก็ได้ โดยหากไม่ดำเนินการตามกำหนดผู้ให้เช่ามีสิทธิคิดค่าปรับเป็นรายวัน</p>			<p>ปัจจุบันสุทธิของค่าเช่า (Net Present Value - NPV) มีรายละเอียด ดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>สัญญาเช่าของบริษัทฯ</th> <th>รายงานของผู้ประเมินอิสระ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>มูลค่าการเช่าตลอดอายุสัญญา</td> <td>107.8 ล้านบาท</td> <td>142.0 ล้านบาท</td> </tr> <tr> <td>NPV</td> <td>50.2 ล้านบาท<sup>/1</sup></td> <td>54.1 ล้านบาท</td> </tr> <tr> <td>อายุสัญญา</td> <td>15 ปี</td> <td>15 ปี</td> </tr> <tr> <td>อัตราคิดลด</td> <td>ร้อยละ 14 ต่อปี</td> <td>ร้อยละ 14 ต่อปี</td> </tr> <tr> <td>%Growth</td> <td>ร้อยละ 5-7 ต่อปี</td> <td>ร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ <sup>/1</sup> มูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ได้จ่ายชำระแล้วรวมกับมูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่จะต้องจ่ายในอนาคตตามสัญญาเช่า</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• จากการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของค่าเช่า (NPV) ข้างต้น พบว่ามูลค่าตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ ต่ำกว่า มูลค่าตามรายงานของผู้ประเมินอิสระ</li> <li>• ถึงแม้ว่า อัตราการเติบโตของค่าเช่า (%Growth) ตามสัญญาเช่าจะเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของค่าเช่าที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ แต่ อัตราค่าเช่าตามสัญญาเช่ามีมูลค่าต่ำกว่าอัตราค่าเช่าที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระในทุกๆ ปี</li> <li>• นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีสิทธิในการเลือกที่จะต่อหรือไม่ต่ออายุสัญญาได้ทุก 3 ปี (Option) ซึ่งเพิ่มความคล่องตัว (Flexibility) ในการดำเนินงานของบริษัทฯ</li> <li>• ดังนั้น เมื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆ ข้างต้น บริษัทฯ เห็นว่าอัตราค่าเช่า การปรับขึ้นของอัตราค่าเช่า และเงื่อนไขการเช่าที่บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญานั้นมีความสมเหตุสมผล</li> </ul> <p><u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและทบทวนถึงวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการดังกล่าวพบว่า</p>		สัญญาเช่าของบริษัทฯ	รายงานของผู้ประเมินอิสระ	มูลค่าการเช่าตลอดอายุสัญญา	107.8 ล้านบาท	142.0 ล้านบาท	NPV	50.2 ล้านบาท <sup>/1</sup>	54.1 ล้านบาท	อายุสัญญา	15 ปี	15 ปี	อัตราคิดลด	ร้อยละ 14 ต่อปี	ร้อยละ 14 ต่อปี	%Growth	ร้อยละ 5-7 ต่อปี	ร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี
	สัญญาเช่าของบริษัทฯ	รายงานของผู้ประเมินอิสระ																				
มูลค่าการเช่าตลอดอายุสัญญา	107.8 ล้านบาท	142.0 ล้านบาท																				
NPV	50.2 ล้านบาท <sup>/1</sup>	54.1 ล้านบาท																				
อายุสัญญา	15 ปี	15 ปี																				
อัตราคิดลด	ร้อยละ 14 ต่อปี	ร้อยละ 14 ต่อปี																				
%Growth	ร้อยละ 5-7 ต่อปี	ร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี																				

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ประเภทรายการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
		2558	2559	
				สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และเข้าข่ายเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติ โดยมีราคาเช่าที่ดินอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกับค่าเช่าที่ดินในบริเวณใกล้เคียงและแหล่งข้อมูลอ้างอิงในตลาดสำหรับการเช่าพื้นที่ที่มีลักษณะรายการเทียบเคียงได้ นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการวางแผนพิจารณาการลงทุนโครงการ แต่อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการถือเป็นการรักษาสีทธิในการทำธุรกิจบนทำเลที่มีศักยภาพสูง ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวของฝ่ายบริหารจึงสมเหตุสมผลและเหมาะสมในช่วงเวลาที่ได้เข้าทำรายการ โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้มีการกำกับให้รายการในลักษณะคล้ายคลึงกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคตมีการกำหนดราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่เหมาะสมตามเงื่อนไขการค้าปกติเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis) และยึดหลักการพิจารณาเดียวกันนี้เป็นหนึ่งในแนวทางปฏิบัติสำหรับการเข้าทำรายการในลักษณะคล้ายคลึงกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
นาย สุภชัย สุชนะรินทร์	<p>ค่าที่ปรึกษา</p> <p>ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท เช่น แนวทางการดำเนินธุรกิจในภาพรวม ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจ แนวโน้มอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น</li> <li>ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนต่างๆ เช่น การสรรหาพื้นที่โครงการลงทุนต่างๆ เป็นต้น</li> <li>ให้คำแนะนำในการการติดต่อประสานงานกับบุคคล และ/หรือ</li> </ul>	0.30	0.30	<p><u>ความจำเป็นและรายละเอียดของการทำรายการ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>จากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น การเข้าถึงโอกาสทางธุรกิจและทำเลศักยภาพจึงมีความจำเป็นและสำคัญต่อการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทฯ</li> <li>คณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2556 มีมติแต่งตั้งนาย สุภชัย สุชนะรินทร์ เป็นที่ปรึกษาคณะกรรมการบริหาร เพื่อให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ เช่น การสรรหาพื้นที่ การแนะนำโครงการลงทุนต่างๆ และการติดต่อประสานงานกับบุคคล/หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น <u>โดยเป็นการให้คำปรึกษาเป็นครั้งๆ เมื่อมีโครงการใหม่ๆ</u></li> <li>กำหนดค่าที่ปรึกษา 25,000 บาทต่อเดือน ซึ่งสามารถเทียบเคียงได้กับค่าจ้างโดยทั่วไปตามขอบเขตการให้คำปรึกษา</li> </ul> <p><u>ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ</u></p> <p>คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาและทบทวนถึงวัตถุประสงค์และสาเหตุของการแต่งตั้งดังกล่าว</p>

บุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ประเภทรายการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็น/ความสมเหตุสมผล และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
		2558	2559	
	หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง			พบว่านาย ศุภชัย สุชนะนรินทร์ เป็นผู้มีความสัมพันธ์ ประสบการณ์และความสามารถตามที่บริษัทฯ ต้องการในการให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ โดยค่าที่ปรึกษาดังกล่าวสามารถเทียบเคียงได้กับค่าจ้างโดยทั่วไปตามขอบเขตการให้คำปรึกษา การเข้าทำรายการดังกล่าวของฝ่ายบริหารจึงสมเหตุสมผลและเป็นไปตามเงื่อนไขการแต่งตั้งที่ปรึกษาเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis)

หมายเหตุ 1/ บริษัท ไนท์แฟรงค์ ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด อยู่ในรายชื่อบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ข้อมูล ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2559)

## ภาวะผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพัน ในงบการเงินรวม ดังนี้

### 1. ภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 21 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการปรับปรุงอาคารและซื้ออุปกรณ์

### 2. ภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและบริการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ทำสัญญาเช่าดำเนินงานเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่ในอาคารและบริการอื่นๆ โดยสัญญาเริ่มอายุตั้งแต่ 6 เดือนถึง 28 ปี ค่าเช่าและค่าบริการบางส่วนคิดเป็นอัตราร้อยละของยอดขายที่เกิดขึ้นจริง โดยมีอัตราค่าเช่าและค่าบริการขั้นต่ำตามที่ระบุในสัญญา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานและบริการที่บอกเลิกไม่ได้ ดังนี้

จำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายชำระภายใน 1 ปี	จำนวน 272 ล้านบาท
จำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายภายหลัง 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี	จำนวน 412 ล้านบาท
จำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายภายหลัง 5 ปี	จำนวน 162 ล้านบาท

## ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญบางประการ

บริษัทฯ มีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญบางประการดังนี้

### 1. ความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจ

#### 1.1. ความเสี่ยงจากการไม่ได้ต่อสัญญาแฟรนไชส์หรือการถูกยกเลิกจากการผิดเงื่อนไขและข้อตกลงของสัญญาแฟรนไชส์

บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจบางส่วนภายใต้แบรนด์ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์จากต่างประเทศ โดยมีเงื่อนไขและระยะเวลาจำกัดตามที่กำหนดในสัญญา (โดยสรุปสาระสำคัญของสัญญาแฟรนไชส์สามารถดูได้ในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา) สัญญาแฟรนไชส์มีอายุสัญญาจำกัดและอาจมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขและข้อตกลง ทั้งยังอาจมีเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทฯ มีปัญหาเกี่ยวกับการต่อสัญญาแฟรนไชส์หรือเป็นเหตุผิดนัดตามสัญญาแฟรนไชส์ เช่น กรณีที่บริษัทย่อยไม่สามารถเปิดสาขาตาม Development Schedule ได้ โดยในปี 2557 – 2559 ที่ผ่านมามีบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการเปิดสาขาตาม Development Schedule ดังนี้

	DUNKIN' DONUTS		Au Bon Pain		Baskin-Robbins	
	สาขาที่ต้องเปิดตามสัญญาแฟรนไชส์กำหนด	สาขาที่เปิด	สาขาที่ต้องเปิดตามสัญญาแฟรนไชส์กำหนด	สาขาที่เปิด	สาขาที่ต้องเปิดตามสัญญาแฟรนไชส์กำหนด	สาขาที่เปิด
2557	7	15	3	5	6	2
2558	8	6	3	3	6	4
2559	12	34	5	5	3	5

โดย GDT ไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามที่สัญญาแฟรนไชส์กำหนดในปี 2558 กล่าวคือ GDT สามารถเปิดได้ 6 สาขาจากสาขาขั้นต่ำ 8 สาขา และ GS ไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามที่สัญญาแฟรนไชส์กำหนดในปี 2557 และ 2558 กล่าวคือ GS สามารถเปิดได้ 2 สาขาจากสาขาขั้นต่ำ 6 สาขา และ 4 สาขา จากสาขาขั้นต่ำ 6 สาขา ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม GDT สามารถเปิดสาขาใหม่ได้เกินกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาแฟรนไชส์มาโดยตลอด โดยมีแค่เพียงปี 2558 เท่านั้นที่บริษัทฯ ไม่สามารถเปิดสาขาได้ตามสัญญา โดยเปิดน้อยกว่าข้อตกลงที่กำหนดไว้จำนวน 2 สาขา ซึ่งหากพิจารณาจากสาขาทั้งหมดกว่า 280 สาขาทั่วประเทศ และการเปิดสาขาเกินจำนวนที่ตกลงไว้ในอดีตที่ทำให้จำนวนสาขาที่เปิดใหม่สะสม (Cumulative number of store) มีมากกว่าข้อกำหนดในสัญญา ทำให้จำนวน 2 สาขาดังกล่าวไม่ถือเป็นสาระสำคัญต่อเจ้าของแฟรนไชส์เมื่อพิจารณาจากจำนวนสาขาทั้งหมดที่บริษัทฯ ได้เปิดตามสัญญา โดยเจ้าของแฟรนไชส์ได้มีการออกหนังสือผ่อนผันข้อกำหนดการเปิดสาขาขั้นต่ำตามสัญญาแฟรนไชส์ในปี 2558 โดยเจ้าของแฟรนไชส์ได้ระบุในหนังสือผ่อนผันว่า "ถึงแม้ว่า GDT จะไม่สามารถเปิดสาขาในปี 2558 ได้

ตามที่ Development Schedule กำหนด แต่เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบสาขาทั้งหมดของ GDT และจำนวนสาขาขั้นต่ำรวม ตามที่กำหนดใน Development Schedule แล้ว จำนวนสาขารวมของ GDT มีมากกว่าสาขาขั้นต่ำที่ทั้งสองฝ่ายกำหนดรวมกัน จึงเห็นสมควรผ่อนผันข้อกำหนดดังกล่าวในปี 2558" ทั้งนี้ ในปี 2559 GDT สามารถเปิดสาขาใหม่ได้เกินกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญา โดยสามารถเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 34 สาขา จากที่กำหนดไว้ 12 สาขา

สำหรับการเปิดสาขาของ GS ที่ไม่เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาแฟรนไชส์ในปี 2557 และ 2558 นั้น เนื่องจากสัญญาฉบับดังกล่าวเป็นสัญญาที่มีข้อตกลงและเงื่อนไขเพิ่มเติมที่ทางเจ้าของแฟรนไชส์ได้ทำไว้กับผู้รับสิทธิเดิมก่อนที่ทางบริษัทฯ จะเข้าไปซื้อกิจการ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงรูปแบบและแนวทางการดำเนินการของร้าน Baskin Robbins และพยายามปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาอย่างเคร่งครัด ส่งผลให้แบรนด์ดังกล่าวมีผลประกอบการที่ดีขึ้น แต่เนื่องจากปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นในประเทศไทยในช่วงที่ผ่านมา เช่น สภาวะอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง ความไม่แน่นอนทางการเมือง และสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ทำให้ผู้บริหารต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมในการเปิดสาขาตามเงื่อนไขของสัญญาอย่างระมัดระวัง โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ดังนั้น จำนวนสาขาที่เปิดจึงน้อยกว่าจำนวนสาขาที่กำหนดตามสัญญา นอกจากนี้ สัญญาได้ระบุการพิจารณาจำนวนสาขาที่เปิดในลักษณะจำนวนสาขาสะสม (Cumulative number of store) ประกอบกับการเปิดสาขาในแต่ละปี ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้ปรึกษากับเจ้าของแฟรนไชส์เพื่อแก้ไขเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในเรื่องการเปิดสาขา ซึ่งเจ้าของแฟรนไชส์ได้แสดงถึงความเข้าใจในสาเหตุและความจำเป็นที่บริษัทฯ และ GS ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ บริษัทฯ และเจ้าของแฟรนไชส์ได้มีการเจรจาแก้ไขสัญญา Development Schedule สำหรับปี 2559 และปี 2560 เพื่อปรับให้เหมาะสมต่อสภาวะเศรษฐกิจประเทศไทย (โดยสรุปสาระสำคัญของสัญญาแฟรนไชส์สามารถดูได้ในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา) ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงที่ GS จะไม่สามารถเปิดสาขาขั้นต่ำได้ตามที่สัญญาแฟรนไชส์กำหนด โดยในปี 2559 GS สามารถเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 5 สาขาซึ่งมากกว่าที่สัญญา Development Schedule กำหนดที่ 3 สาขา

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาแฟรนไชส์จากต่างประเทศเป็นเวลานาน และมีผู้บริหารของบริษัทฯ ที่มีประสบการณ์ในการบริหารธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มยาวนาน ทำให้บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการธุรกิจ และมีความรู้ในเรื่องของการดำเนินงาน ประกอบกับที่ผ่านมา บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการธุรกิจภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ได้เป็นอย่างดีและเป็นที่ยอมรับของเจ้าของแฟรนไชส์ และได้รับรางวัลในฐานะแฟรนไชส์ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีและเป็นที่ยอมรับมาอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำการกระจายความเสี่ยงผ่านการขยายธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ที่เป็นแบรนด์ของตนเอง โดยปัจจุบันมีการดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์เกอร์ฮาร์ด ซึ่งเป็นแบรนด์ที่ใช้ต่อยอดในการดำเนินธุรกิจต่างๆ ไม่จำกัดเพียงแค่ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มบริการเต็มรูปแบบ และธุรกิจไลฟ์สไตล์เท่านั้น แต่ยังมีแผนในการต่อยอดเป็นธุรกิจต่างๆ ในอนาคตอีกด้วย

## 1.2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม

จากภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มที่มีผู้ประกอบการรายใหม่ในประเทศเข้ามาทำตลาดแข่งขันในอุตสาหกรรม มีการนำร้านอาหารและเครื่องดื่ม และไลฟ์สไตล์ที่ได้รับความนิยมในต่างประเทศเข้ามาเปิดในประเทศเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี จากความแข็งแกร่งและชื่อเสียงแบรนด์ของบริษัทฯ ภายใต้สัญญาให้สิทธิแฟรนไชส์ และแบรนด์ที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของที่มี การทำตลาดในประเทศไทยมาอย่างยาวนานและความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของแฟรนไชส์ ทำให้บริษัทฯ สามารถพิจารณาทางเลือกในการดำเนินธุรกิจทั้งในรูปแบบการลงทุนเองโดยบริษัทฯ การให้สิทธิแฟรนไชส์แก่พันธมิตรทางธุรกิจในการลงทุน การเลือกทำเลที่ตั้งที่สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้อย่างทั่วถึง ประกอบกับประสบการณ์และความสามารถของผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ ที่มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการในอุตสาหกรรมมากกว่า 10 ปี มีความรู้ความเข้าใจถึงสภาวะอุตสาหกรรมและพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นอย่างดี ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับวิสัยทัศน์ในการเติบโตทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการเติบโตในอุตสาหกรรมร้านอาหารอย่างยั่งยืน ดังเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายโดยรวมของบริษัทฯ ที่มาจากการดำเนินกิจการของธุรกิจภายใต้สิทธิแฟรนไชส์เท่านั้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อกิจการ GHC และ GHF ในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นจาก 1,655 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 2,020 ล้านบาท ในปี 2559 หรือคิดเป็นร้อยละ 5.1 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของมูลค่าตลาดร้านอาหารและเครื่องดื่มในอดีตโดยรวม

### 1.3. ความเสี่ยงจากการจัดหาพื้นที่เช่าสาขา

สำหรับการดำเนินธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ การเลือกทำเลที่ตั้งในรูปแบบการเช่าพื้นที่สำหรับการเปิดสาขาใหม่ที่มีศักยภาพและอยู่ในบริเวณที่มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักในการสร้างการเติบโตของธุรกิจ โดยส่วนใหญ่สัญญาเช่าจะมีระยะเวลาการเช่าพื้นที่ระยะสั้น โดยมีระยะเวลาโดยเฉลี่ย 1-3 ปี นอกจากนี้ การแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์มีการแข่งขันที่สูงขึ้น และจำนวนผู้ประกอบการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการแข่งขันในการแย่งชิงพื้นที่เช่า รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าเช่า ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถหาพื้นที่เช่าในการขยายสาขาใหม่ที่คุ้มค่าและเหมาะสม รวมถึงการต่อสัญญาเช่าพื้นที่สาขาเก่า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นผู้ประกอบการธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มและธุรกิจไลฟ์สไตล์ชั้นนำของประเทศ มีแบรนด์ที่มีชื่อเสียงและมีสินค้าซึ่งเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้บริโภคชาวไทยและต่างประเทศ โดยปัจจัยดังกล่าวมีส่วนช่วยในการดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประวัติการชำระค่าเช่าที่ดีและปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเช่าอย่างเคร่งครัดมาโดยตลอด ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่สาขาเก่าและทำสัญญาเช่าพื้นที่สาขาใหม่ได้งายยิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีพันธมิตรทางธุรกิจกับเจ้าของพื้นที่ค้าปลีกหลายราย และบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีทีมงานพัฒนาธุรกิจที่มีหน้าที่ในการจัดหาพื้นที่เช่าและทำเลที่ตั้งใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง

### 1.4. ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาหรือการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาเช่าพื้นที่สาขาร้านค้าปลีก

เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการเปิดสาขาต่างๆ เช่น Dunkin' Donuts Au Bon Pain Baskin Robbins Greyhound Café และ Greyhound Fashion ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในบริเวณห้างสรรพสินค้า คอมมูนิตี้มอลล์ และ/หรือ ซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ โดยเป็นการเช่าพื้นที่จากห้างสรรพสินค้าหรือศูนย์การค้าที่เป็นเจ้าของพื้นที่ ซึ่งส่วนใหญ่จะมีอายุสัญญาเช่าไม่เกิน 3 ปี และมีสิทธิในการต่อสัญญาเช่าเมื่อหมดอายุ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าพื้นที่จากเจ้าของพื้นที่ รวมถึงความเสี่ยงในกรณีที่เจ้าของพื้นที่เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการต่อสัญญา เช่น การปรับขึ้นค่าเช่าหรือค่าบริการ ซึ่งอาจกระทบต่อฐานะการเงินและผลดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับห้างสรรพสินค้า คอมมูนิตี้มอลล์ และศูนย์การค้าชั้นนำหลากหลายแห่ง มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ให้เช่ามาเป็นเวลานาน และได้ปฏิบัติตามสัญญาเช่าอย่างเคร่งครัดมาโดยตลอด อีกทั้งร้านอาหารแฟรนไชส์ของบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมและเป็นที่ต้องการของผู้บริโภค (Magnet store) ซึ่งสามารถดึงดูดให้ผู้บริโภคเข้ามาจับจ่ายใช้สอยในห้างสรรพสินค้า คอมมูนิตี้มอลล์ และศูนย์การค้าต่างๆ นอกจากนี้ เนื่องจากสัญญาเช่าที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยทำกับเจ้าของพื้นที่เป็นสัญญาเช่าที่มีเงื่อนไขที่เป็นราคาตลาดและมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) ซึ่งไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่ต่างจากผู้ให้เช่าพื้นที่รายอื่น หากเกิดกรณีที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่ดังกล่าวได้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย เชื่อว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถเช่าพื้นที่กับเจ้าของพื้นที่รายอื่นได้ในเงื่อนไขและราคาตลาดโดยทั่วไปได้ นอกจากนี้ จากประวัติการต่อสัญญาเช่าพื้นที่ในอดีต 3 ปี ย้อนหลัง ในปี 2557 – ปี 2559 บริษัทฯ มีการต่อสัญญาเช่าพื้นที่กับเจ้าของพื้นที่เป็นส่วนใหญ่ และมีการปรับค่าเช่าขึ้นประมาณปีละร้อยละ 3-5 ต่อปี

### 1.5. ความเสี่ยงจากการที่สาขาไม่สามารถทำยอดขายได้ตามเป้าหมาย

จากการแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์มีความรุนแรงมากขึ้นในปัจจุบัน เนื่องจากมีผู้ประกอบการรายใหม่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องดังสาเหตุที่ได้กล่าวข้างต้น ดังนั้น การเปิดสาขาในทำเลที่ได้เปรียบและมีศักยภาพจึงเป็นองค์ประกอบสำคัญที่จะผลักดันให้บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แต่ก็อาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรง และความเสี่ยงจากการที่สาขาที่เปิดอาจไม่สามารถทำยอดขายได้ตามเป้าหมายและไม่คุ้มค่ากับการลงทุนได้

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของบริษัทฯ มีนโยบายในการกำหนดเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่ในแต่ละปีที่สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ ความต้องการ และกำลังซื้อของผู้บริโภคเป็นสำคัญ สำหรับการพิจารณาเปิดสาขาใหม่นั้น บริษัทฯ มีทีมงานพัฒนาธุรกิจเป็นผู้รับผิดชอบในการวิเคราะห์โอกาสในการขยายสาขา รวมทั้งความพร้อมของแหล่งเงินทุน ประกอบกับการวิเคราะห์ทั้งทางด้านธุรกิจและการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการติดตามผลการดำเนินงานของแต่ละสาขา เพื่อให้ทราบถึงปัญหาและอุปสรรคในการดำเนินงาน เพื่อที่จะสามารถปรับแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์และเพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการเปิดสาขาอื่นๆ ต่อไป



ในช่วงระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา จาก 170 สาขาในปี 2549 เป็น 428 สาขาในปี 2559 โดยในช่วงปี 2556 – 2557 บริษัทมีการปิดสาขา เนื่องจากสาขาไม่ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมายรวมทั้งหมด 3 สาขา โดยในปี 2558 - 2559 บริษัทไม่มีการปิดสาขาอันเนื่องมาจากผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

#### 1.6. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงช่องทางการจัดจำหน่ายรายใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีร้าน Dunkin' Donuts ทั้งหมด 142 สาขาที่ Tesco Lotus หรือคิดเป็นร้อยละ 46.3 ของจำนวนสาขาทั้งหมดหรือร้อยละ 52.3 ของรายได้จากการขาย Dunkin' Donuts ทั้งหมด ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถต่ออายุการเช่าพื้นที่ หรือมีการปรับขึ้นค่าเช่าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม ร้าน Dunkin' Donuts เป็นหนึ่งในร้านที่ได้รับความนิยมและสามารถดึงดูดกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย (Magnet Store) ของ Tesco Lotus ได้อย่างต่อเนื่อง โดย Dunkin' Donuts และ Tesco Lotus เป็นคู่ค้าทางธุรกิจกันมาเป็นเวลากว่า 20 ปี นอกจากนี้ บริษัทไม่มีนโยบายในการผูกสัญญาเช่ากับ Tesco Lotus แต่อย่างใด โดยสัญญาเช่าแต่ละพื้นที่ถูกกำหนดให้เป็นสัญญาแยกจากกันรายสาขา ทำให้โอกาสและความเสี่ยงในการไม่ได้ต่อสัญญาเช่าในหลายๆ พื้นที่พร้อมกันอยู่ในระดับที่ต่ำ

นอกจากนี้ สัญญาเช่าระหว่าง Dunkin' Donut และ Tesco Lotus เป็นเงื่อนไขที่เป็นราคาตลาดและมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป (Arm's Length Basis) ซึ่งไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่ต่างจากผู้ให้เช่าพื้นที่รายอื่น ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถต่อสัญญาเช่าพื้นที่กับ Tesco Lotus และต้องย้ายการเช่าพื้นที่ไปยังสถานที่อื่นจะไม่มีผลกระทบในเรื่องของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม Dunkin' Donuts มีนโยบายที่จะขยายสาขาในรูปแบบอื่นที่หลากหลายเพิ่มขึ้น เช่น รูปแบบ Standalone และรูปแบบ Drive Thru ในอนาคต ซึ่งเป็นรูปแบบร้านค้าที่สามารถขยายผ่านช่องทางอื่นๆ ซึ่งรวมถึงสามารถขยายไปยังศูนย์การค้าปลีกอื่นๆ ในอนาคต

#### 1.7. ความเสี่ยงจากการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนบุคลากร

การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวันทั่วประเทศ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป (ตามประกาศคณะกรรมการค่าจ้างเรื่องอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ฉบับที่ 7 ลงวันที่ 17 ตุลาคม 2554) ส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการดำเนินงานจากค่าจ้างพนักงานที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนพนักงานขายหน้าร้าน พนักงานเสิร์ฟ พนักงานในครัวกลาง และพนักงานในครัวแต่ละสาขา ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่ต้องมีการจ้างบุคลากรเป็นจำนวนมาก ดังนั้น ปัจจัยข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทฯ รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีการปรับค่าแรงของพนักงานให้อยู่ในระดับราคาใกล้เคียงกับราคาตลาดและคู่แข่งเพื่อตอบสนองต่อนโยบายของรัฐบาลและเพื่อตอบสนองการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดแรงงาน ซึ่งค่าแรงขั้นต่ำของพนักงานบริษัทฯ โดยเฉลี่ยอยู่สูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนด ดังนั้น ความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำต่อบริษัทฯ จึงค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารต้นทุนแรงงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยการปรับเพิ่มสัดส่วนการจ้างพนักงานประจำซึ่งสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้แน่นอนและมีความสม่ำเสมอมากกว่า เพื่อทดแทนพนักงานชั่วคราวในบางส่วน ถึงแม้ว่าการดำเนินการข้างต้นจะมีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ อยู่บ้าง แต่บริษัทฯ ก็มีความจำเป็นเพื่อการรักษาบุคลากรซึ่งเป็นทรัพยากรที่สำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ โดยเพื่อช่วยเสริมสร้างศักยภาพบุคลากร ลดอัตราการลาออกของพนักงาน และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการควบคุมต้นทุนบุคลากรมาโดยตลอดเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ

#### 1.8. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เป็นผลผลิตทางการเกษตร

วัตถุดิบที่เป็นของสดที่ใช้ในร้านอาหารและเครื่องดื่มส่วนใหญ่เป็นผลผลิตทางการเกษตร เช่น เนื้อสัตว์ ผัก ผลไม้ เป็นต้น โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 ของต้นทุนวัตถุดิบทั้งหมด ซึ่งราคาและปริมาณของผลผลิตมีการผันผวนตามฤดูกาล ความแปรปรวนของสภาพอากาศ ภัยธรรมชาติ และความต้องการของตลาดในขณะนั้น ทั้งนี้ปัจจัยความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบนั้นอยู่เหนือการควบคุม ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการควบคุมและบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และมีความพยายามในการลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยมีการติดตามสถานะทางตลาดอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ทั้งจากการขาดแคลนและต้นทุนที่อาจเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบโดยการปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิตให้เหมาะสมตามสูตรมาตรฐานที่กำหนดในรูปแบบต่าง ๆ โดยในกรณีที่ต้นทุนปรับเพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ อาจจะต้องพิจารณาปรับเพิ่มราคาอาหาร โดยพิจารณาจากการเปรียบเทียบกับราคาตลาดและคู่แข่ง เพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อยอดขายและฐานลูกค้าโดยรวมของบริษัทฯ

### 1.9. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ให้บริการบริหารสินค้าคงคลังภายนอกเพียงเจ้าเดียวในการขนส่งและกระจายสินค้า

การบริหารการขนส่งและกระจายสินค้าในธุรกิจที่มีสาขากระจายทั่วประเทศเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการบริหารจัดการการขนส่งและกระจายสินค้าในธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มที่ผลิตภัณฑ์มีอายุการเก็บรักษาสั้น โดยมีอายุการเก็บรักษาโดยเฉลี่ย 24 ชั่วโมง การบริหารจัดการการขนส่งจึงต้องเป็นไปตามเวลาที่กำหนด เพื่อความสดใหม่ของอาหารและเครื่องดื่ม บริษัทฯ มีครัวกลางที่เป็นศูนย์กลางในการจัดเตรียมวัตถุดิบ และกระจายสินค้า โดยบริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ให้บริการบริหารสินค้าคงคลังจากภายนอก (Third Party Logistic) เพียงรายเดียวในการบริหารจัดการวัตถุดิบและกระจายสินค้าจากคลังสินค้าไปยังครัวกลาง ครัวย่อย และสาขาหน้าร้านบางสาขา สำหรับการกระจายสินค้าจากครัวย่อยไปยังสาขาหน้าร้าน บริษัทฯ ได้ใช้รถขนส่งของบริษัทฯ ในการกระจายสินค้า ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากความผิดพลาดในการขนส่งและการกระจายสินค้าที่อาจจะเกิดขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้คัดเลือกผู้ให้บริการบริหารสินค้าคงคลังและกระจายสินค้าจากภายนอก (Third Party Logistic) ที่มีความเชี่ยวชาญในการขนส่ง บริหารสินค้าคงคลัง และกระจายสินค้าที่มีประสบการณ์มากกว่า 30 ปี โดยมีระบบการบริหารจัดการศูนย์กระจายสินค้าและระบบบริหารสินค้าคงคลัง (Inventory Management) ที่มีประสบการณ์และที่เป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งสร้างความมั่นใจได้ว่าคุณภาพการทำงานจะอยู่ในระดับที่ดี โดยผู้ให้บริการบริหารสินค้าคงคลังและกระจายสินค้าจากภายนอก (Third Party Logistic) มีหน้าที่รับผิดชอบความเสียหายที่เกิดขึ้นระหว่างการปฏิบัติงานในกรณีที่เกิดความเสียหายต่อวัตถุดิบของบริษัทฯ ที่เก็บไว้ในคลังสินค้าของผู้ให้บริการดังกล่าว และ/หรือ ระหว่างการขนส่งจากคลังสินค้าที่บริหารโดยผู้ให้บริการดังกล่าวไปยังครัวกลาง ครัวย่อย และสาขาหน้าร้าน

### 1.10. ความเสี่ยงจากความเสื่อมสภาพของวัตถุดิบและอาหาร

วัตถุดิบส่วนใหญ่ในร้านอาหารบริการเต็มรูปแบบของบริษัทฯ เป็นอาหารสดกว่าร้อยละ 80 ของวัตถุดิบที่ใช้ทั้งหมดของร้านอาหาร บริการเต็มรูปแบบ สำหรับร้านอาหารบริการด่วนของบริษัทฯ วัตถุดิบส่วนใหญ่ประกอบด้วยแป้ง ขนมปัง และโดนัทซึ่งเสื่อมสภาพได้ง่าย และมีอายุการเก็บรักษาสั้น ความเสี่ยงนี้อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของคุณภาพวัตถุดิบและอาหารเป็นอย่างยิ่งโดยบริษัทฯ มีการควบคุมคุณภาพและความสะอาดตั้งแต่การผลิตและการขนส่งวัตถุดิบไปยังสาขาต่าง ๆ หากมีวัตถุดิบใดที่ส่งตรงมาจากทางผู้ผลิตและผู้จำหน่ายที่ไม่ได้คุณภาพตามมาตรฐานที่กำหนดวัตถุดิบดังกล่าว จะถูกส่งคืนไปยังผู้ผลิตและจำหน่ายทันที นอกเหนือจากมาตรการที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีการแช่แข็งแบบเฉียบพลันในการถนอมอาหารที่เป็นชนิดแป้งขนมปังและแป้งโดนัท ซึ่งใช้สำหรับวัตถุดิบที่ต้องนำไปยังสาขาที่มีระยะทางห่างไกลจากครัวกลาง โดยเทคโนโลยีดังกล่าวเป็นเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นเป็นพิเศษเพื่อรักษารสชาติและคุณภาพของอาหาร ประกอบกับการเปิดครัวย่อยในทำเลหลัก ๆ ที่เป็นจุดพักและเป็นจุดศูนย์กลางย่อยๆ ในการกระจายสินค้าไปยังสาขาต่างๆ นั้นเป็นกลยุทธ์หนึ่งของการควบคุมคุณภาพและลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของวัตถุดิบและอาหาร

จากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทฯ สามารถลดความสูญเสียที่ไม่จำเป็นตั้งเห็นได้จาก ค่าใช้จ่ายของเสียต่อรายได้จากการขายที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีต้นทุนของเสียทั้งหมด ร้อยละ 3.6 ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 2.6 ของรายได้จากการขายในปี 2557 - 2559 ตามลำดับ

### 1.11. ความเสี่ยงด้านการถูกละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา

เครื่องหมายการค้าเป็นหนึ่งในทรัพย์สินสำคัญในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยที่มีการดำเนินธุรกิจที่มีการใช้แบรนด์ในการประกอบธุรกิจเป็นส่วนใหญ่ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือ 1) การดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ที่ได้ลิขสิทธิ์แฟรนไชส์จากต่างประเทศ และ 2) การดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ของตัวเอง นอกจากนี้การดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ของตัวเองเป็นโอกาสทางธุรกิจในการที่จะต่อยอดการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ เพิ่มเติมจากแบรนด์ของตัวเอง เพื่อให้ได้รับประโยชน์ในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากแบรนด์ของตัวเองอย่างเต็มที่ โดยบริษัทฯ ได้ให้สิทธิ์แฟรนไชส์ในการดำเนินกิจการร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ Greyhound Café ในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะถูกละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาได้ทั้งจากแบรนด์ที่ได้รับสิทธิ์แฟรนไชส์และแบรนด์ของตัวเอง และอาจทำให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหายจากการถูกละเมิดดังกล่าว หรือเกิดข้อจำกัดในการเติบโตของธุรกิจภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ผ่านการให้สิทธิ์แฟรนไชส์ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีมาตรการที่รัดกุมในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้ทำการจดทะเบียนในการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์เครื่องหมายการค้าในประเทศไทยสำหรับแบรนด์ที่ได้รับสิทธิ์แฟรนไชส์จากต่างประเทศ และมีการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้าสำหรับแบรนด์ที่เป็นของตัวเองในประเทศไทยรวมทั้งประเทศที่บริษัทฯ ได้ให้สิทธิ์ในการใช้เครื่องหมายการค้าและคาดว่าจะให้สิทธิ์แฟรนไชส์

อาทิ ประเทศจีน ฮองกง มาเลเซีย ไต้หวัน และเกาหลี เป็นต้น เพื่อป้องกันการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ซึ่งสามารถป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้ในระดับหนึ่งสำหรับประเทศที่มีการทำสัญญาแพนไซส์ในการประกอบธุรกิจภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ

## 2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 2.1. ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขและการมีข้อจำกัดบางประการของสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดเงินกู้ยืมกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) จำนวน 1,059.2 ล้านบาท โดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินดังกล่าว บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ยืมเงินที่ระบุในสัญญาเงินกู้กับธนาคารดังกล่าว (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมเงินในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญาเงินกู้ยืมเงินจากสถาบัน) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะถูกยกเลิกสัญญาเงินกู้จากธนาคารดังกล่าว ซึ่งอาจจะทำให้กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เนื่องจากเงินกู้จากธนาคารไทยพาณิชย์เป็นแหล่งเงินกู้เดียวของกลุ่มบริษัทฯ หากบริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้กับธนาคารดังกล่าวได้ โดยบริษัทฯ มีเงื่อนไขหลักๆ ดังนี้

#### 2.1.1. การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทฯ จะต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ดังต่อไปนี้

- 1) **ดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio)** ไว้ในอัตราที่ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า ในปี 2557 - 2560 (ตามสัญญาเงินกู้กำหนดให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ เท่ากับ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย หารด้วยภาระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระในช่วงระยะเวลาเดียวกัน)
- 2) **ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)** ไม่ให้เกิน 2 เท่า ในปี 2557 - 2560 (ตามสัญญาเงินกู้กำหนดให้หนี้สินต่อทุน เท่ากับหนี้สินทั้งหมดที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ หารด้วยส่วนทุนทั้งหมดที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ)
- 3) **ดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Net Debt to EBITDA Ratio)** ใน ปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 ที่ 3.5 เท่า 3.0 เท่า 2.5 เท่า และ 2.0 เท่า ตามลำดับ (ตามสัญญาเงินกู้กำหนดให้หนี้สินสุทธิ เท่ากับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดโดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ)

โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Net Debt to EBITDA Ratio) ให้ไม่เกินกว่า 3.5 เท่า 3.0 เท่า และ 2.5 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Net Debt to EBITDA Ratio) ของบริษัทฯ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 5.5 เท่า 4.4 เท่า และ 3.9 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ได้รับจดหมายผ่อนปรนการผิดเงื่อนไขดังกล่าวจากธนาคารลงวันที่ 29 ธันวาคม 2557 วันที่ 24 ธันวาคม 2558 และวันที่ 15 ธันวาคม 2559 แล้ว

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น จึงได้มีการวางแผนการลงทุนอย่างระมัดระวัง เพื่อไม่ให้เกิดการปฏิบัติผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ ไม่ว่าจะเป็นการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยตามกำหนดเวลา รวมทั้งการเบิกเงินกู้เพิ่มเติม โดยพิจารณาจากสัญญาเงินกู้ที่มีอยู่โดยไม่ให้เกิดการปฏิบัติผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ดังกล่าว โดยเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนครั้งนี้ จะนำไปชำระคืนเงินต้นเพื่อลดความเสี่ยงทางการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะนำเงินส่วนที่เหลือจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนไปลงทุนในโครงการที่สร้างผลตอบแทนที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ตลอดจนทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity) และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (Net Debt to EBITDA) ตามเงื่อนไขสัญญา

#### 2.1.2. ข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผล

ตามที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีข้อจำกัดตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมเงินในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญาเงินกู้ยืมเงินจากสถาบัน) โดยสัญญาเงินกู้มีการระบุว่า การจ่ายเงินปันผลสามารถทำได้ หากบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทฯ ได้รับการยินยอม และ/หรือ ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาอย่างครบถ้วน โดย บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้หลังการจ่ายเงินปันผล (Dividend DSCR) (กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของงวดเวลา 12 เดือนก่อนหน้า ลบด้วย ภาระการค่าใช้จ่ายในการลงทุนของงวด 12 เดือนถัดไป ลบด้วยเงินปันผลที่มีการชำระในงวด 12 เดือนก่อนหน้า ลบด้วยเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายในงวดนั้น ๆ หารด้วยภาระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่จะ

ถึงกำหนดชำระในอีก 12 เดือนข้างหน้า) ไม่ให้ต่ำกว่าอัตราส่วน 1.2:1 โดยอ้างอิงจากตัวเลขทางบัญชีล่าสุดจากงบการเงินรวมในรอบล่าสุดก่อนที่จะมีการจ่ายเงินปันผลนี้ และไม่มีการผิดสัญญาเงินกู้ดังกล่าวเกิดขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะต้องได้รับการยินยอมจากสถาบันก่อนจ่ายเงินปันผลทุกครั้ง

โดยในปี 2557 – 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้หลังการจ่ายเงินปันผล (Dividend DSCR) ที่ 0.7 และ 0.4 ตามลำดับ โดยบริษัท GDT ABP และ GHC ได้มีการจ่ายเงินปันผลไปยังบริษัทฯ ในปี 2557 – 2558 และ ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2559 มติคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 160.3 ล้านบาท โดยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่สามารถชำระอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้หลังการจ่ายเงินปันผล (Dividend DSCR) ตามที่ได้กำหนดในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ได้ บริษัทฯ จึงได้ทำจดหมายขอผ่อนปรนเงื่อนไขดังกล่าว โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ได้พิจารณาผ่อนผันเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อยในการจ่ายเงินปันผลในปี 2557 – 2559 เรียบร้อยแล้ว

นอกจากนี้ ภายหลังจากการระดมทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่า บริษัทฯ จะมีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอ ทำให้ลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยอาจจะผิดเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะพิจารณาช่องทางในการจัดหาเงินทุนอื่นที่มีเงื่อนไขและต้นทุนทางการเงินที่ดีกว่า ตลอดจนการปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสม โดยจะพิจารณาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งแผนการดังกล่าวจะมีส่วนสำคัญในการช่วยลดข้อจำกัดในจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ที่มีกับสถาบันการเงินดังกล่าว

### 2.1.3. ข้อจำกัดในการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

สัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีเงื่อนไขกำหนดให้ SST ดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และกำหนดให้ นายสุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และบุคคลในตระกูลสุภะนินทร์และตระกูลชินธรรมมิตร จะต้องดำรงอัตราส่วนการถือหุ้นใน SST ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมจากธนาคารดังกล่าว (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบัน) บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงจากการผิดสัญญาเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ข้างต้น หาก SST และนายสุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และบุคคลในตระกูลสุภะนินทร์และตระกูลชินธรรมมิตรไม่สามารถดำรงอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ และ SST ตามลำดับ ตามเงื่อนไขที่กำหนด

อย่างไรก็ดี ณ วันที่ 23 กันยายน 2557 นายสุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ ได้ทำหนังสือยืนยันเป็นลายลักษณ์อักษรต่อธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ว่านับตั้งแต่วันที่หนังสือยืนยัน และตลอดระยะเวลาที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงมีหนี้สินอยู่กับทางธนาคารดังกล่าวอยู่ โดยระบุว่า 1) นายสุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ จะถือหุ้นใน SST และใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการควบคุมดูแลให้บุคคลในตระกูลสุภะนินทร์และตระกูลชินธรรมมิตรถือหุ้นใน SST ในอัตราส่วนการถือหุ้นรวมกันแล้วไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของ SST และมีอำนาจในการบริหารจัดการควบคุมกิจการ SST และ 2) นายสุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ จะควบคุมดูแลให้ SST ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ไม่เปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ที่มีผลทำให้อัตราส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของ SST ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนเพื่อรองรับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (IPO) นอกจากนี้ ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนอื่นได้มากยิ่งขึ้น ซึ่งไม่จำกัดเพียงการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินเท่านั้น โดยบริษัทฯ จะพิจารณาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพิ่มเติมโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

### 2.1.4. ข้อจำกัดในการลงทุนในธุรกิจ

สัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีเงื่อนไขในการกู้เงินโดยระบุว่า บริษัทฯ จะไม่ทำการลงทุนในเรื่องใดๆ ก็ตาม เว้นแต่จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้กู้ก่อน รวมถึงการกำหนดให้บริษัทฯ ไม่ซื้อกิจการ หรือเข้าควบคุมกับนิติบุคคลอื่นหรือจัดตั้งหรือลงทุนในนิติบุคคลอื่นเพื่อดำเนินงานแทน หรือร่วมกับนิติบุคคลอื่นด้วยประการใดๆ ก็ตาม

## 2.2. ความเสี่ยงจากความสามารถในการจ่ายเงินปันผลไม่เป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

เนื่องจากบริษัทฯ มีการประกอบธุรกิจหลักในการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) บริษัทฯ ไม่มีการดำเนินธุรกิจของตนเองที่ก่อให้เกิดรายได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิตามงบการเงินรวม เท่ากับ (35.2) ล้านบาท (42.9) ล้านบาท และ (168.3) ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไร(ขาดทุน)สะสมตามงบการเงินรวม เท่ากับ 31.4 ล้านบาท (11.6) ล้านบาท และ (351.4) ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีข้อจำกัดตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันทางการเงินในเรื่องของการจ่ายเงินปันผล โดยข้อจำกัดดังกล่าวมีเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการชำระอัตราส่วนทางการเงินและการปฏิบัติตามเงื่อนไขตามทีระบุนในสัญญาเงินกู้ยืม (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญา

กู้ยืมเงินจากสถาบัน) โดยหากบริษัท และบริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ บริษัท และบริษัทย่อยจะต้องขอความยินยอมจากสถาบันการเงินดังกล่าวก่อนการจ่ายเงินปันผลทุกครั้ง จากปัจจัยข้างต้น บริษัท และบริษัทย่อยจึงมีความเสี่ยงที่ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคต โดยหากบริษัทย่อยไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับบริษัทได้ จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท ซึ่งอาจจะทำให้การจ่ายเงินปันผลของบริษัท ไม่เป็นไปตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท ที่กำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิบนงบการเงินเฉพาะกิจการ

ทั้งนี้ บริษัท มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลจากงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยงบเฉพาะกิจการของบริษัท มีรายได้หลักจากการได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและรายได้จากการบริหารจัดการ โดยความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยนั้นขึ้นอยู่กับผลกำไรและกระแสเงินสดของบริษัทย่อยเป็นสำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีรายได้จากการรับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและรายได้จากการบริหารจัดการบริษัทย่อย รวมเท่ากับร้อยละ 87.5 ของรายได้รวมของบริษัท (บนงบเฉพาะกิจการ) และบริษัท มีผลการดำเนินงานบนงบเฉพาะกิจการที่เป็นผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เท่ากับ 16.1 ล้านบาท 146.8 ล้านบาท (73.7) ล้านบาท ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยในปี 2559 โดยบริษัท ได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบการรวมเท่ากับ 155 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน GHF บนงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 142 ล้านบาท การบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์และการด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีพิเศษที่เกิดขึ้นในปีดังกล่าว โดยหากไม่มีการรับรู้รายการพิเศษทางบัญชีดังกล่าวงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 68.3 ล้านบาท ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559 คณะกรรมการบริษัท มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 160.3 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2560 ทั้งนี้ ในปี 2557 และ 2558 บริษัท ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากมีเหตุผลจำเป็นในเรื่อง การปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์เรื่องของการจ่ายปันผล ประกอบกับการนำเงินดังกล่าวเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัทเพื่อการลงทุนต่างๆ แทนการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก ดังนั้นการจ่ายปันผลระหว่างกาลครั้งนี้จึงเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมในรอบการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต เพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้นเดิมจากผลประกอบการในส่วนของกำไรสะสมบนงบการเงินเฉพาะกิจการในรอบการดำเนินงานที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่ใช้แหล่งเงินทุนในการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลนี้จากเงินกู้ยืมนั้น เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัท ได้นำกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานไปลงทุนเพื่อขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง และไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลไปตามผลประกอบการที่เป็นกำไรทางบัญชีในแต่ละงวด จึงทำให้ยังมีกำไรสะสมคงเหลือคงเหลือในงบแสดงฐานะการเงิน (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญากู้ยืมเงินในส่วนสรุปสาระสำคัญของสัญญา หัวข้อสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบัน) การจ่ายปันผลระหว่างกาลดังกล่าว ส่งผลให้บริษัท มีกำไรสะสมคงเหลือจำนวน 38 ล้านบาทในงบการเงินเฉพาะกิจการ และมีขาดทุนสะสมจำนวน 351 ล้านบาทในงบการเงินรวม ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากที่บริษัท ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัท จะจัดสรรเงินบางส่วนมาชำระเงินกู้กับธนาคาร รวมถึงลงทุนในโครงการที่สร้างผลตอบแทนที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท มีผลประกอบการและสภาพคล่องที่มั่นคงยิ่งขึ้น ซึ่งจะมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงจากการที่บริษัท ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ และเรื่องของการจ่ายปันผลของบริษัท นอกจากนี้ บริษัท จะพิจารณาแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติม เพื่อช่วยในการปลดภาระการปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์ได้เร็วขึ้น ซึ่งจะทำให้บริษัท สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายการจ่ายปันผลที่กำหนดไว้

### **2.3. ความเสี่ยงจากโอกาสในการด้อยค่าของค่าความนิยมและ/หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจากการควบรวมกิจการและเงินลงทุนในบริษัทย่อย**

บริษัท ได้บันทึกมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อกิจการ ที่ราคาต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการซื้อหุ้น และบันทึกมูลค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจโดยการวัดมูลค่าส่วนต่างระหว่างต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการซื้อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่รับมา ตลอดจนหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่สามารถระบุได้ ณ วันที่ซื้อหุ้นตามสัดส่วนที่ลงทุน ทั้งนี้ เนื่องจากการลดลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้ การเปลี่ยนแปลงของสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและ/หรือสภาวะตลาดที่มีสาระสำคัญ อาจทำให้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน (Enterprise Value) มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีในการทดสอบการด้อยค่า (Carrying Value) ของค่าความนิยมจากการควบรวมกิจการ สินทรัพย์ และ/หรือเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ถึงโอกาสการด้อยค่า โดยในปีที่มีการบันทึกการด้อยค่า และจะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ได้

บริษัท ได้ทำการทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยม/สินทรัพย์ไม่มีตัวตนพบว่า มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของ GHF ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ซึ่งทำให้บริษัท ได้บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบการปี 2559 บนงบการเงินรวมเท่ากับ 155 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนใน GHF บนงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 204 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัท ยังไม่พบข้อบ่งชี้

ของโอกาสการต่ออายุของค่าความนิยมจากการควบรวมกิจการ สินทรัพย์และเงินลงทุนในบริษัทย่อยอื่นๆ นอกจากนี้บริษัทฯ มีมาตรการในการติดตามผลประกอบการอย่างใกล้ชิดเพื่อให้เป็นไปตามที่ประมาณการไว้

### 3. ความเสี่ยงด้านการผลิต

#### 3.1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตน้อยราย

ในปี 2559 บริษัท GDT ABP GS และ GHC มีการสั่งวัตถุดิบจากผู้ผลิตและจำหน่ายรายใดรายหนึ่งมากที่สุดโดยคิดเป็น ร้อยละ 7.9 ร้อยละ 2.1 ร้อยละ 1.8 และ ร้อยละ 2.0 ของต้นทุนของบริษัท GDT ABP GS และ GHC ตามลำดับ โดยวัตถุดิบดังกล่าวเป็นวัตถุดิบที่หลักในการผลิต เช่น แป้งโดเนท ไอศกรีมนำเข้าจาก Baskin Robbins Franchising LLC (ประเทศสหรัฐอเมริกา) วัตถุดิบของสด เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบเพื่อการประกอบอาหาร หรืออาจเกิดจากเหตุสุดวิสัยที่ผู้ผลิตไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบให้แก่บริษัทฯ ได้ อันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตน้อยราย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีมาตรการในการควบคุมและตรวจสอบเพื่อให้มั่นใจได้ว่าการผลิตและการจัดส่งจะเป็นไปอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีการบริหารจัดการวัตถุดิบสำรองให้เพียงพอในกรณีที่เกิดเหตุสุดวิสัยได้ในระดับหนึ่ง ตลอดจนการจัดทำรายชื่อผู้ผลิตและจำหน่ายอื่นที่สินค้ามีคุณภาพและรสชาติใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ จากการทำงานในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาจากการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการประกอบอาหาร นอกจากนี้ วัตถุดิบดังกล่าวเป็นวัตถุดิบที่เป็นสูตรเฉพาะในการผลิตของบริษัทฯ เอง ซึ่งหากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนผู้ผลิตและจำหน่ายเป็นรายอื่น บริษัทฯ ยังคงสามารถใช้สูตรของบริษัทฯ กับผู้รับจ้างผลิตรายใหม่ ซึ่งจะได้คุณภาพและรสชาติที่คงเดิม จากการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น ความเสี่ยงจึงน่าจะอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

#### 3.2. ความเสี่ยงจากสัญญาเช่าโรงงานครัวที่เป็นสัญญาเช่าระยะสั้น

บริษัทฯ มีโรงงานครัวและครัวย่อยจำนวน 26 สาขา ซึ่งประกอบไปด้วยโรงงานครัวของ GDT จำนวน 24 สาขาและ ABP 1 สาขา และ ศูนย์ผลิตเค้กไอศกรีมของ GS 1 สาขา โดยโรงงานครัวและครัวย่อยทั้งหมดเป็นฐานการผลิตหลักของบริษัทฯ ในการดำเนินกิจการ บริษัทฯ มีสัญญาเช่าโรงงานครัวและครัวย่อยดังกล่าวที่มีระยะเวลาเช่าไม่เกิน 3 ปีเป็นส่วนใหญ่ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าโรงงานครัวจากเจ้าของพื้นที่ รวมถึงความเสี่ยงในกรณีที่เจ้าของพื้นที่เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการต่อสัญญา เช่น การปรับขึ้นค่าเช่าหรือค่าบริการ ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการย้ายโรงงานครัวกลาง และอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ

สัญญาเช่าโรงงานครัวของบริษัทฯ มีลักษณะสัญญาที่มีเงื่อนไขและอัตราค่าเช่าตามราคาตลาดโดยทั่วไป โดยบริษัทฯ มีสิทธิในการต่ออายุสัญญา 1-2 ครั้งเมื่อครบสัญญาเช่า ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าภายหลังการหมดอายุสัญญาเช่าบริษัทฯ สามารถเช่าพื้นที่ดังกล่าวกับเจ้าของพื้นที่รายอื่นได้ในอัตราค่าเช่าและเงื่อนไขการเช่าโดยทั่วไป นอกจากนี้ หากมีการเคลื่อนย้ายโรงงานครัวเกิดขึ้น บริษัทฯ เห็นว่าผลกระทบดังกล่าวเป็นผลกระทบที่สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีโรงงานครัวที่กระจายตัวในหลายจังหวัดทั่วประเทศ และมีการผลิตเป็นลักษณะที่เป็นครั้ง (Batch) ซึ่งหากบริษัทฯ ต้องเคลื่อนย้ายโรงงานครัว บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตล่วงหน้าเพื่อให้สินค้าเพียงพอต่อจำหน่ายสินค้าได้ รวมถึง GDT ได้พัฒนาเทคโนโลยีการผลิตโดเนทแบบแข็งตัวนึ่งพลัน (Frozen Donut) ซึ่งจะมีส่วนช่วยลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในกรณีที่สินค้าไม่เพียงพอต่อการจำหน่ายหากมีการเคลื่อนย้ายโรงงานในอนาคต

#### กรณีพิพาท

-ไม่มี-

## จำนวนพนักงาน

สำหรับปีบัญชี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีจำนวนบุคลากรทั้งหมด (ไม่รวมผู้บริหาร) ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: คน)

บริษัท (คน)	จำนวนพนักงาน ณ 31 ธ.ค. 2559	
	ประจำ	ชั่วคราว
มัดแมน	87	-
โกเลเด็น โดนท์ (ประเทศไทย)	930	903
เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย)	655	104
โกเลเด็น สกู๊ป	94	19
เกรฮาร์ด คาเฟ่	717	8
เกรฮาร์ด	142	
โกเลเด็น กูร์เมต์	-	-
<b>รวม</b>	<b>2,625</b>	<b>1,034</b>
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>3,659</b>	

## ประวัติความเป็นมาโดยสรุป

ปี	เหตุการณ์
2549	<p>บริษัทฯ จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2549 ด้วยทุนจดทะเบียน 10.00 ล้านบาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 49,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และหุ้นบริมสิทธิ 51,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) โดยประกอบธุรกิจหลักโดยถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม</p> <p>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัท 3 บริษัท ได้แก่ GDT ABP และ GFS ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม โดยบริษัทฯ มีเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของทั้ง 3 บริษัท โดยคิดเป็นเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนที่มูลค่าประมาณ 131.93 ล้านบาท 131.87 ล้านบาท และ 25.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในขณะนั้น GDT ABP และ GFS มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่ 289.64 ล้านบาท 139.62 ล้านบาท และ 54.59 ล้านบาท</p>
2551	<p>บริษัทฯ เพิ่มเงินลงทุนในทั้ง 3 บริษัท ได้แก่ GDT ABP และ GFS จากเดิม 131.93 ล้านบาท 131.87 ล้านบาท และ 25.00 ล้านบาท ตามลำดับ เป็น 173.55 ล้านบาท 157.42 ล้านบาท และ 36.01 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในทั้ง 3 บริษัท เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 เป็นร้อยละ 41 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดของทั้ง 3 บริษัท</p>
2552	<p>GFS โอนกิจการทั้งหมดซึ่งรวมถึงกระบวนการผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มให้กับ ABP GFS ได้จดทะเบียนเลิกกิจการและชำระบัญชีหลังทำการโอนกิจการทั้งหมดให้กับ ABP</p>
2555	<p>ทรัพย์ศรีไทย ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 มกราคม 2555 ให้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ที่ขณะนั้นมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 41 ใน GDT และ ABP ตามลำดับนอกจากนี้ ทรัพย์ศรีไทยได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 59 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GDT และ ABP จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวทั้ง 2 รายการ บริษัทฯ GDT และ ABP จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดในทางตรงและทางอ้อมของทรัพย์ศรีไทย ในปี 2555 GDT และ ABP มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 226.20 ล้านบาท และ 139.62 ล้านบาท ตามลำดับ</p>

ปี	เหตุการณ์
	<p>ต่อมาทรัพย์สินไทยได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยเพื่อการบริหารจัดการที่คล่องตัวและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยทรัพย์สินไทยมีมติให้ขายหุ้นร้อยละ 59 ที่ทรัพย์สินไทยถืออยู่ใน GDT และ ABP ให้กับบริษัท ซึ่งเป็นผลให้บริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงใน GDT และ ABP ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GDT และ ABP ตามลำดับ</p> <p>บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง GS ขึ้น เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2555 ด้วยทุนจดทะเบียน 5.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “Baskin Robbins” ต่อมา เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2555 GS ได้เข้าซื้อสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบกิจการจำหน่ายไอศกรีมภายใต้แบรนด์ Baskin Robbins และสิทธิในการประกอบธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “Baskin Robbins” แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย จากเจ้าของกิจการเดิม</p>
2557	<p>ณ วันที่ 18 กรกฎาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,189,230 หุ้นจากเดิม 5,250,000 หุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 8,439,230 หุ้นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาหุ้นละ 444.62 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนดังกล่าวต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2557 โดยมีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ จัดสรรให้ทรัพย์สินไทย 1,079,571 หุ้นคิดเป็นมูลค่ารวม 480.0 ล้านบาท</li> <li>▪ จัดสรรให้ บมจ. น้ำตาลขอนแก่น จำนวน 787,186 หุ้นคิดเป็นมูลค่ารวม 350.0 ล้านบาท</li> <li>▪ จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด 1,322,473 หุ้นคิดเป็นมูลค่ารวม 588.0 ล้านบาท</li> </ul> <p>เพื่อใช้สำหรับการแลกหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการชำระค่าหุ้นสำหรับการเข้าซื้อหุ้นของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด</p> <p>จากการเพิ่มทุนในบริษัท ข้างต้นทำให้ทรัพย์สินไทยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 75 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 525.0 ล้านบาทเป็น 843.92 ล้านบาท โดยภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าว ทรัพย์สินไทย บมจ. น้ำตาลขอนแก่น และ กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 75.0 9.3 และ 15.7 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ตามลำดับ</p> <p>ต่อมาเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2557 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของ กลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด (“GHF”) ซึ่งประกอบด้วยหุ้นสามัญ 969,900 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด (“GHC”) จำนวน 107,843 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,853.80 ล้านบาท โดยการชำระเงินแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ประกอบด้วยเงินสดจำนวน 1,265.80 ล้านบาท และการแลกหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 588.00 ล้านบาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1,322,473 หุ้นในราคาหุ้นละ 444.62 บาท) ทั้งนี้ ทรัพย์สินไทยมีสิทธิซื้อหุ้นของบริษัทฯ (Call Option) คืนจากผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด จำนวน 449,821 หุ้นตามราคาซื้อคืนที่กำหนดไว้ภายในระยะเวลา 2 ปี</p> <p>ขณะนั้น GHC และ GHF มีสาขาทั้งหมด 28 สาขา (14 สาขาในประเทศ และ 14 สาขาในต่างประเทศ) และ 14 สาขา ตามลำดับ</p> <p>วันที่ 18 พฤศจิกายน 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2557 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นในบริษัท โกลเด้น กูร์เมต์ จำกัด (“GGC”) ที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1 ล้านบาทโดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะนั้น และเพื่อความคล่องตัวในการดำเนินการเพื่อสร้างโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ โดย GGC ได้รับลิขสิทธิ์เฉพาะสำหรับพรีเมียม เบเกอรี่ คาเฟ่ ภายใต้แบรนด์ โควา (COVA) ประเทศอิตาลี แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ต่อมา เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 บริษัทฯ ได้เข้าทำรายการดังกล่าว โดยการเข้าซื้อหุ้นจำนวน 99,998 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 10 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) มูลค่าขนาดรายการรวม 999,980 บาท คิดเป็นสัดส่วนการลงหุ้นร้อยละ 99.99 จากผู้ถือหุ้นเดิมของ GGC</p>



ปี	เหตุการณ์
2558	เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2558 ทริพย์ศรีไทยได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นของบริษัท (Call Option) จากผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด จำนวน 449,821 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ที่ราคา 464.92 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 209.00 ล้านบาท การเข้าทำรายการดังกล่าวทำให้ทริพย์ศรีไทย มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เพิ่มขึ้นจากเดิม ร้อยละ 75 เป็น ร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2558 บริษัท ได้ยกหนี้ระหว่างกันของ GS จำนวน 120 ล้านบาท โดยบริษัท เพิ่มเงินลงทุน ใน GS จำนวน 120 ล้านบาท และเป็นผลให้ทุนจดทะเบียนใน GS เพิ่มขึ้นเป็น 125 ล้านบาท ในราคาหุ้นละ 10 บาท GHC ขยายสาขาไปยังประเทศมาเลเซียแห่งแรก ผ่านการให้สิทธิแฟรนไชส์กับบริษัทในประเทศมาเลเซีย
2559	<p>เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการของทริพย์ศรีไทย ครั้งที่ 1/2559 ได้มีมติเห็นชอบและอนุมัติ แผนการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของทริพย์ศรีไทย ต่อประชาชน ทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำบริษัท เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และผู้ถือหุ้นของทริพย์ศรีไทยตามสัดส่วนการถือหุ้นในทริพย์ศรีไทย (Pre-emptive Right) โดยทริพย์ศรีไทยจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในบริษัท ใน สัดส่วนที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเพิ่มทุนเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท (รายละเอียดตามสารสนเทศที่ทริพย์ศรีไทยได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2559 และสารสนเทศฉบับแก้ไขเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2559)</p> <p>ต่อมา เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559 ของบริษัท ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียน ของบริษัท จาก 843.92 ล้านบาทเป็น 1,054.90 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 210.98 หุ้น มูลค่า ที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท โดยที่ประชุมสามัญ ผู้ถือหุ้นมีมติให้ทำการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังกล่าว สำหรับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) และและผู้ถือหุ้นของทริพย์ศรีไทยตามสัดส่วนการถือหุ้นในทริพย์ศรีไทย (Pre-emptive Right) โดย บริษัท ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ณ วันที่ 19 เมษายน 2559</p> <p>ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ GGC ได้มีมติพิเศษเพื่ออนุมัติให้เลิกบริษัท GGC โดย ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2559 ได้ดำเนินการจดทะเบียนเลิกกับกระทรวงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ บริษัท ได้ ดำเนินการจดทะเบียนเลิกกับกระทรวงพาณิชย์และชำระบัญชีเสร็จสิ้นแล้ว ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559</p>

#### เงินลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม/บริษัทที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือ

	ชื่อบริษัท	ประเภทกิจการและ ลักษณะธุรกิจ	ทุนชำระแล้ว (บาท)	ร้อยละของ หุ้นที่ถือ	มูลค่าเงินลงทุน (ตามราคาหุ้น) (บาท)
1.	บริษัท โกลเด้น โดนท์ (ประเทศไทย) จำกัด ("GDT")	ธุรกิจร้านโดนัทและ เครื่องดื่ม	300,000,000	100.0	299,999,980
2.	บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ("ABP")	ธุรกิจร้านเบเกอรี่	40,000,000	100.0	39,999,980
3.	บริษัท โกลเด้น สกूप จำกัด ("GS")	ธุรกิจร้านไอศกรีม	125,000,000	100.0	124,999,980
4.	บริษัท เกรฮาร์ด คาเฟ่ จำกัด ("GHC")	ธุรกิจร้านอาหาร รูปแบบแฟรนไชส์ คาเฟ่	10,784,300	100.0	10,784,100
5.	บริษัท เกรฮาร์ด จำกัด ("GHF")	ธุรกิจไลฟ์สไตล์	96,900,000	100.0	96,989,800
6.	บริษัท Greyhound Café (UK) (GHC UK) <sup>1)</sup>	ธุรกิจร้านอาหาร รูปแบบแฟรนไชส์ คาเฟ่	-	100.0	-

<sup>1)</sup>ยังไม่เริ่มดำเนินการ โดยมีทุนจดทะเบียน 200,000 ปอนด์ แต่ยังไม่ได้ชำระ

### การเพิ่ม (ลด) ทุนจดทะเบียนในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

วัน / เดือน / ปี	ทุนจดทะเบียนที่ (ลด) เพิ่ม	หลังเพิ่ม (ลด) ทุน	หมายเหตุ / วัตถุประสงค์การใช้เงิน
วันที่ 18 กรกฎาคม 2557	318,923,000 บาท	843,923,000 บาท	เพื่อใช้สำหรับการแลกหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการชำระค่าหุ้นสำหรับการเข้าซื้อหุ้นของกลุ่มบริษัท เกรฮาวด์
วันที่ 31 มีนาคม 2559	210,980,750 บาท	1,054,903,750 บาท	เพื่อเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) และจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของทรัพย์สินไทยตามสัดส่วนการถือหุ้นในทรัพย์สินไทย (Pre-emptive Right)

### รอบระยะเวลาบัญชี

วันที่ 1 มกราคม ถึง วันที่ 31 ธันวาคม

### ผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน
งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์ (หรือ) นางสาวสุพรรณิ ตริยานันทกุล (หรือ) นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ (หรือ) นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล  บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด 193/136-137 อาคารเลครีซดา ชั้น 33 ถนน รัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 โทรศัพท์ 02-264-0777 โทรสาร 02-264-0789	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5419 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4498 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3930 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844

### นายทะเบียนหุ้น

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

### ที่ปรึกษาทางการเงิน

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

### ผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### นโยบายการจ่ายเงินปันผล

#### 1. นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหรือนงการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษี และหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย รวมถึงเงินสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผล โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น เช่น เงินสำรองเพื่อจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืม แผนการลงทุนในการขยายกิจการ หรือเพื่อสนับสนุนกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย ในกรณีที่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด เป็นต้น ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบกิจการโดยการถือหุ้นในกิจการอื่น (Holding Company) โดยมีสินทรัพย์หลักคือเงินลงทุนในบริษัทย่อย ดังนั้น ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยเป็นหลัก

## 2. นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิรับงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษี และหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย รวมถึงเงินสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทย่อย/ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นผู้มีอำนาจในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผล โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น เช่น เงินสำรองเพื่อจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืม แผนการลงทุนในการขยายกิจการ หรือเพื่อสนับสนุนกระแสเงินสดของบริษัทย่อย ในกรณีที่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด เป็นต้น โดยจะต้องเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

### บัตรส่งเสริมการลงทุน

-ไม่มี-

### จำนวนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 7 เมษายน 2560 ปรากฏดังนี้

	จำนวนราย	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
<b>1. ผู้ถือหุ้นสามัญที่เป็น Strategic shareholders</b>			
1.1 กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและบุคคลที่มีความสัมพันธ์	17	51,284,742	4.86
1.2 ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5 % โดยนับรวมผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย	2	756,657,600	71.73
1.3 ผู้มีอำนาจควบคุม	-	-	-
<b>2. ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยที่ถือไม่ต่ำกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย</b>	<b>4,948</b>	<b>246,957,153</b>	<b>23.41</b>
<b>3. ผู้ถือหุ้นสามัญที่ถือต่ำกว่า 1 หน่วยการซื้อขาย</b>	<b>97</b>	<b>4,255</b>	<b>0.00</b>
<b>รวมผู้ถือหุ้นสามัญทั้งสิ้น</b>	<b>5,064</b>	<b>1,054,903,750</b>	<b>100.00</b>

### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 7 เมษายน 2560 ปรากฏดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย		ภายหลังการเสนอขาย	
	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ
1. บมจ. ทรัพย์ศรีไทย	677,939,000	80.33%	677,939,000	64.27%
2. บมจ. น้ำตาลขอนแก่น	78,718,600	9.33%	78,718,600	7.46%
3. ครอบครัวชินธรรมมิตร <sup>(1)</sup>				
น.ส. ดวงแข ชินธรรมมิตร	4,498,200	0.53%	6,815,373	0.65%
น.ส. ดวงดาว ชินธรรมมิตร	4,498,200	0.53%	6,768,112	0.64%
นาย สมชาย ชินธรรมมิตร	4,498,200	0.53%	6,011,340	0.57%
นาง นารีรัตน์ ชินธรรมมิตร	4,496,400	0.53%	4,688,900	0.44%
นาย พิริย์พล ชินธรรมมิตร	2,811,400	0.33%	2,824,187	0.27%
นาย กมนดน้อย ชินธรรมมิตร	2,811,400	0.33%	2,822,033	0.27%
น.ส. กมรวรรณ ชินธรรมมิตร	2,811,400	0.33%	2,820,841	0.27%

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย		ภายหลังการเสนอขาย	
	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ
นาย จำรูญ ชินธรรมมิตร	-	-	2,016,666	0.19%
นาย ชาลี ชินธรรมมิตร	1,125,000	0.13%	1,352,764	0.13%
นาย ชลัช ชินธรรมมิตร	1,125,000	0.13%	1,125,000	0.11%
นาย ชาตรี ชินธรรมมิตร	1,125,000	0.13%	1,125,000	0.11%
น.ส. กรรณิการ์ ชินธรรมมิตร	1,125,000	0.13%	1,125,000	0.11%
น.ส. ศศิพร ชินธรรมมิตร	-	-	36,666	0.00%
ด.ญ. ณัฐมณัฐ ชินธรรมมิตร	-	-	4,583	0.00%
รวม	30,925,200	3.66%	39,536,465	3.75%
4. นาย ภาณุ อิงคะวัต	23,534,800	2.79%	23,534,800	2.23%
5. MAYBANK KIM ENG SECURITIES PTE LTD <sup>(2)</sup>	-	-	19,950,000	1.89%
6. ครอบครัวสุขะนินท์ <sup>(1)</sup>				
นาย ศุภสิทธิ์ สุขะนินท์	100	0.00%	8,133,937	0.77%
นาย ศุภชัย สุขะนินท์	-	-	4,357,103	0.41%
นาง อินทิรา สุขะนินท์	-	-	4,297,329	0.41%
น.ส. กมลฤดี ปัจฉิมสวัสดิ์	-	-	1,194,870	0.11%
ด.ช. ศุภฤกษ์ สุขะนินท์	-	-	357,270	0.03%
ด.ช. ศุภเดช สุขะนินท์	-	-	357,270	0.03%
นาง สุทธิดา สุขะนินท์	-	-	188,271	0.02%
ด.ช. ศรุต สุขะนินท์	-	-	27,125	0.00%
ด.ญ. ศิตา สุขะนินท์	-	-	26,810	0.00%
ด.ญ. ศิภา สุขะนินท์	-	-	26,480	0.00%
รวม	100	0.00%	18,966,465	1.80%
7. Honour Key Corporation Limited	14,083,500	1.67%	14,083,500	1.34%
8. ครอบครัวชลคดีดำรงกุล <sup>(1)</sup>				
นาย สมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	-	-	11,162,600	1.06%
นาง วารุณี ชลคดีดำรงกุล	-	-	174,100	0.02%
นาย พงษ์พัฒน์ ชลคดีดำรงกุล	-	-	30,000	0.00%
น.ส. นัทยา ชลคดีดำรงกุล	-	-	30,000	0.00%
น.ส. ชนิษฐา ชลคดีดำรงกุล	-	-	30,000	0.00%
นาย สมชาย ชลคดีดำรงกุล	-	-	30,000	0.00%
รวม	-	-	11,456,700	1.09%
9. นาย นเรศ งามอภิชน	-	-	7,500,000	0.71%
10. นาง กมลลี ปัจฉิมสวัสดิ์	-	-	6,775,582	0.64%
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	18,721,800	2.22%	156,442,638	14.83%
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>843,923,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,054,903,750</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ (1) การแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ข้างต้นเป็นการรวมกลุ่มผู้ถือหุ้นที่มีนามสกุลเดียวกันโดยอาจไม่ใช่บุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิตและมีได้เป็นการแสดงว่าบุคคลในกลุ่มดังกล่าวมีพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกัน หรือมีการออกไปเสี่ยงไปในทางเดียวกัน (concert party) แต่อย่างไรก็ตาม

(2) MAYBANK KIM ENG SECURITIES PTE LTD ได้เข้าจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ ในนามของนักลงทุนสถาบันในต่างประเทศ และจะนำหุ้นดังกล่าวไปจำหน่ายต่อให้นักลงทุนสถาบันในต่างประเทศ ซึ่งไม่มีนักลงทุนสถาบันในต่างประเทศรายใดจะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทฯ เกินร้อยละ 5.00 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และไม่มีนักลงทุนสถาบันในต่างประเทศรายใดที่เข้าขายผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหาร (strategic shareholders) ของบริษัทฯ

## ผู้ถือหุ้นต่างดาว

ณ วันที่ 7 เมษายน 2560 บริษัทมีผู้ถือหุ้นต่างดาว 33 ราย ถือหุ้นรวมกัน 38,070,900 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.61 ของทุนจดทะเบียนแล้ว  
หมายเหตุ บริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างดาวตามข้อบังคับของบริษัทข้อ 10 ว่า “หุ้นของบริษัทให้โอนกันได้โดยไม่มี  
ข้อจำกัด และหุ้นที่ถือโดยคนต่างดาวในขณะใดขณะหนึ่งต้องมีจำนวนรวมกันไม่เกินร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด การโอนหุ้น  
รายใดที่จะทำให้อัตราส่วนการถือหุ้นของคนต่างดาวของบริษัท เกินอัตราส่วนข้างต้น บริษัทมีสิทธิปฏิเสธการโอนหุ้นของบริษัทรายนั้นได้”

## คณะกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง	วันที่ดำรง ตำแหน่ง
1. นาย สมโภชน์ อินทรานุกูล	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ	15 มีนาคม 2559
2. นาย ศุภสิทธิ์ สุชนะรินทร์	รองประธานกรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร	15 มีนาคม 2559
3. นาย บิลัญชัย ประดับพงศ์	กรรมการบริษัท	15 มีนาคม 2559
4. นาย นาติม ซาเวียร์ ซาลฮานี	กรรมการบริษัท / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	15 มีนาคม 2559
5. นาย ภาณุ อิงคะวัต	กรรมการบริษัท	15 มีนาคม 2559
6. นาย ชลชัย ชินธรรมมิตร	กรรมการบริษัท	15 มีนาคม 2559
7. นางสาว กมรวรรณ ชินธรรมมิตร	กรรมการบริษัท	15 มีนาคม 2559
8. พล.ต.อ. เรืองศักดิ์ จริตเอก	กรรมการอิสระ	15 มีนาคม 2559
9. พันโท ทวีสิน รักกตัญญู	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	15 มีนาคม 2559
10. ผศ.ดร. ทิพวรรณ ปิ่นวนิชย์กุล <sup>1</sup>	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	15 มีนาคม 2559
11. นาย พิสิทธิ์ จึงประดิษฐ์ภักดิ์ <sup>1</sup>	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	15 มีนาคม 2559

หมายเหตุ: <sup>1</sup> มีความรู้ และ/หรือ ประสบการณ์การทำงานด้านบัญชีและการเงิน

## คณะกรรมการตรวจสอบ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2559 ได้มีมติแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ดังนี้

รายนามคณะกรรมการตรวจสอบ

ประธานกรรมการตรวจสอบ	พันโท ทวีสิน รักกตัญญู
กรรมการตรวจสอบ (Member)	ผศ.ดร. ทิพวรรณ ปิ่นวนิชย์กุล นาย พิสิทธิ์ จึงประดิษฐ์ภักดิ์
เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ	นางสาวประไพวรรณ กิมสมบุญณ์

ขอบเขต หน้าที่ และความรับผิดชอบ

1. สอบทานรายงานทางการเงินเพื่อให้มั่นใจว่า มีความถูกต้องและเชื่อถือได้ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ โดยการประสานงานกับผู้สอบบัญชีภายนอก และผู้บริหารที่รับผิดชอบจัดทำรายงานทางการเงินทั้งรายไตรมาสและประจำปี
2. สอบทานระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ให้มีความเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ และอาจเสนอแนะให้มีการสอบทานหรือตรวจสอบรายการใดที่เห็นว่าจำเป็นและเป็นสิ่งสำคัญ พร้อมทั้งนำเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับปรุงแก้ไขระบบการควบคุมภายในที่สำคัญและจำเป็นเสนอคณะกรรมการบริษัท โดยสอบทานร่วมกับผู้สอบบัญชีภายนอก และผู้จัดการแผนกตรวจสอบระบบงานภายใน
3. สอบทานการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ นโยบาย กฎ ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับริษัท
4. พิจารณาคัดเลือก และเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชี รวมถึงพิจารณาเสนอคำตอบแทนของผู้สอบบัญชี ของบริษัทต่อคณะกรรมการบริษัท

5. สอบทานแผนงานตรวจสอบภายในของบริษัท ตามวิธีการและมาตรฐานที่ยอมรับโดยทั่วไป
6. พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิดรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน
7. สอบทานให้บริษัทมีระบบการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
8. รายงานผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ให้คณะกรรมการบริษัททราบอย่างน้อยปีละ 4 ครั้ง
9. ให้ความเห็นชอบในการพิจารณา แต่งตั้งโยกย้าย เลิกจ้างหัวหน้าหน่วยงานตรวจสอบภายในหรือหน่วยงานอื่นใดที่รับผิดชอบ
10. ในการปฏิบัติงานตามขอบเขตหน้าที่ ให้คณะกรรมการตรวจสอบมีอำนาจเชิญให้ฝ่ายจัดการผู้บริหาร หรือพนักงานของบริษัทที่เกี่ยวข้องมาให้ความเห็น เข้าร่วมประชุมหรือส่งเอกสารที่เห็นว่าเกี่ยวข้องหรือจำเป็น
11. ให้มีอำนาจว่าจ้างที่ปรึกษา หรือบุคคลภายนอกตามระเบียบของบริษัทมาให้ความเห็นหรือให้คำปรึกษาในกรณีจำเป็น โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทก่อน
12. จัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
13. คณะกรรมการตรวจสอบต้องประเมินผลการปฏิบัติงานโดยการประเมินตนเอง และรายงานผลการประเมินพร้อมทั้งปัญหาอุปสรรคในการปฏิบัติงานที่อาจเป็นเหตุให้การปฏิบัติงานไม่บรรลุวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบให้คณะกรรมการบริษัททราบทุกปี
14. พิจารณาทบทวนและปรับปรุงกฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบ
15. ปฏิบัติงานอื่นตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมายภายในขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

วาระการดำรงตำแหน่ง

- 1) ประธานกรรมการตรวจสอบ 3 ปี
- 2) กรรมการตรวจสอบ 3 ปี

### เงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์

กำหนดให้บริษัทดำรงการถือหุ้นในบริษัท โกลเด้น โดนต์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะบริษัทแกนตามข้อกำหนดว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียน ตลอดระยะเวลาที่เป็นบริษัทจดทะเบียน โดยอาจเปลี่ยนบริษัทแกนได้เมื่อพ้น 3 ปี นับแต่วันที่เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

### ระยะเวลาห้ามจำหน่ายหุ้น

บมจ. ทรัพย์ศรีไทย ผู้ถือหุ้นเดิมก่อนเสนอขายหุ้นต่อประชาชนที่ถือหุ้นจำนวน 677,939,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 64.27 ของทุนชำระแล้ว หลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ให้คำรับรองต่อตลาดหลักทรัพย์ว่า จะไม่นำหุ้นจำนวน 580,197,063 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 55.00 ของทุนชำระแล้ว ออกจำหน่ายเป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หลักทรัพย์ของบริษัทเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้รับการผ่อนผันให้ทยอยขายหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และเมื่อครบกำหนด 1 ปี สามารถขายส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด

### การผ่อนผันของตลาดหลักทรัพย์

-ไม่มี-

### อื่น ๆ ที่สำคัญ (ถ้ามี)

-ไม่มี-

**สถิติ**

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

ปี	พันบาท		บาท/หุ้น <sup>(1)</sup>			ร้อยละ
	รายได้จากการขาย	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	เงินปันผล <sup>(2)</sup>	มูลค่าหุ้นตามบัญชี	เงินปันผลต่อกำไร <sup>(3)</sup>
2557 (ตรวจสอบแล้ว)	2,184,014	(35,208)	(0.04)	-	2.59	-
2558 (ตรวจสอบแล้ว)	2,797,447	(43,138)	(0.05)	-	2.54	-
2559 (ตรวจสอบแล้ว)	2,889,142	(168,325)	(0.20)	0.19	2.15	n.a. <sup>(4)</sup>

- (1) ในปี 2557-2558 จำนวนกำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น โดยถือเสมือนว่าบริษัทฯ มีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด 843,923,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท นับตั้งแต่วันแรกของบริษัทดังกล่าว เพื่อช่วยในการเปรียบเทียบผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งนี้ จำนวนหุ้นสามัญและมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้
- 1) ในปี 2557 บริษัทฯมีการเพิ่มทุนระหว่างปีตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัทฯในวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 ซึ่งมีมติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,189,230 หุ้นจากเดิม 5,250,000 หุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 8,439,230 หุ้นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
  - 2) ในปี 2558 บริษัทฯมีหุ้นสามัญชำระแล้วจำนวน 8,439,230 หุ้นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
  - 3) ในปี 2559 บริษัทฯมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นบริษัทฯในวันที่ 5 เมษายน 2559 ซึ่งมีมติให้บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ทำให้บริษัทฯมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด 843,923,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- (2) เงินปันผลเทียบเท่ากับเงินปันผลที่ปรากฏในส่วนของผู้ถือหุ้น (160.3 ล้านบาท) หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วในปีนั้นๆ
- (3) จำนวนโดยนำเงินปันผล (บาท/หุ้น) หารด้วยกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาท/หุ้น)
- (4) ไม่สามารถคำนวณอัตราการจ่ายเงินปันผลได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ ทั้งนี้ ในปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมของบเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเดิมจากผลประกอบการในส่วนของกำไรสะสมในรอบการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต โดยสาเหตุที่ใช้แหล่งเงินทุนในการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลนี้จากเงินกู้ยืมนั้น เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทได้มีการนำกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานไปลงทุนเพื่อขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง และไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลไปตามผลประกอบการที่เป็นกำไรทางบัญชีในแต่ละงวดที่ผ่านมา จึงทำให้ยังมีกำไรสะสมคงเหลือคงเหลือในงบแสดงฐานะการเงิน

## บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: พันบาท

	ปีบัญชี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	169,851	4.1	108,270	2.7	89,379	2.3
ลูกหนี้การค้า	55,549	1.3	59,859	1.5	67,304	1.8
สินค้าคงเหลือ	221,250	5.3	223,876	5.5	204,348	5.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,479	0.5	25,287	0.6	28,354	0.7
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>466,130</b>	<b>11.2</b>	<b>417,292</b>	<b>10.3</b>	<b>389,385</b>	<b>10.2</b>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	3,588	0.1	3,021	0.1	3,016	0.1
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	467,601	11.2	479,929	11.8	477,781	12.5
ค่าความนิยม	1,896,039	45.6	1,896,039	46.7	1,896,039	49.7
สิทธิการเช่า	70,446	1.7	67,631	1.7	56,367	1.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,164,000	28.0	1,093,815	27.0	884,999	23.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5,181	0.1	5,754	0.1	8,746	0.2
เงินมัดจำ	87,767	2.1	93,292	2.3	98,268	2.6
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,694,623</b>	<b>88.8</b>	<b>3,639,481</b>	<b>89.7</b>	<b>3,425,216</b>	<b>89.8</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,160,753</b>	<b>100.0</b>	<b>4,056,773</b>	<b>100.0</b>	<b>3,814,601</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	35,000	0.9	24,800	0.7
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	369,440	8.9	355,258	8.8	429,550	11.3
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79,038	1.9	123,688	3.0	173,334	4.5
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	21,002	0.5	12,608	0.3	11,540	0.3
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	160,345	4.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	26,885	0.6	39,771	1.0	55,823	1.5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>496,366</b>	<b>11.9</b>	<b>566,326</b>	<b>14.0</b>	<b>855,391</b>	<b>22.4</b>



	ปีบัญชี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,169,003	28.1	1,045,230	25.8	871,755	22.9
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	263,263	6.3	251,587	6.2	204,794	5.4
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	37,101	0.9	36,549	0.9	40,895	1.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8,299	0.2	13,288	0.3	26,643	0.7
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,477,666</b>	<b>35.5</b>	<b>1,346,654</b>	<b>33.2</b>	<b>1,144,087</b>	<b>30.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,974,032</b>	<b>47.4</b>	<b>1,912,980</b>	<b>47.2</b>	<b>1,999,478</b>	<b>52.4</b>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 8,439,230 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2556: หุ้นสามัญ 5,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	843,923	20.3	843,923	20.8	1,054,904	27.7
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 8,439,230 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2556: หุ้นสามัญ 5,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	843,923	20.3	843,923	20.8	843,923	22.1
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,099,077	26.4	1,099,077	27.1	1,099,077	28.8
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	212,356	5.1	212,356	5.2	212,356	5.6
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	11,130	0.3
ยังไม่ได้จัดสรร	31,365	0.8	(11,563)	(0.3)	(351,363)	(9.2)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,186,721</b>	<b>52.6</b>	<b>2,143,793</b>	<b>52.8</b>	<b>1,815,123</b>	<b>47.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,160,753</b>	<b>100.0</b>	<b>4,056,773</b>	<b>100.0</b>	<b>3,814,601</b>	<b>100</b>

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: พันบาท

	ปีบัญชี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)		ปีบัญชี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>กำไรขาดทุน</b>						
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,184,014	97.7	2,797,447	96.8	2,889,142	96.6
รายได้อื่น	51,025	2.3	91,669	3.2	102,409	3.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,235,040</b>	<b>100.0</b>	<b>2,889,116</b>	<b>100.0</b>	<b>2,991,551</b>	<b>100.0</b>
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขายและบริการ	800,426	35.8	1,022,910	35.4	1,175,346	39.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย						
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ	48,064	2.2	71,013	2.5	70,110	2.3
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	1,107,839	49.6	1,467,530	50.8	1,418,480	47.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	229,822	10.3	295,583	10.2	304,640	10.2
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	154,931	5.2
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,186,152</b>	<b>97.8</b>	<b>2,857,036</b>	<b>98.9</b>	<b>3,123,506</b>	<b>104.4</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>48,888</b>	<b>2.2</b>	<b>32,080</b>	<b>1.1</b>	<b>(131,955)</b>	<b>(4.4)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(68,248)	(3.1)	(62,958)	(2.2)	(56,259)	(1.9)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>(19,360)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(30,878)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(188,214)</b>	<b>(6.3)</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(15,848)	(0.7)	(12,260)	(0.4)	19,889	0.7
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(35,208)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(43,138)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(168,325)</b>	<b>(5.6)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	210	(0.0)	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(35,208)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(42,928)</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(168,325)</b>	<b>(5.6)</b>

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	งบการเงินรวม		
	ปีบัญชี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)	ปีบัญชี 2558 (ตรวจสอบแล้ว)	ปีบัญชี 2559 (ตรวจสอบแล้ว)
ข้อมูลงบกระแสเงินสด			
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	196,669	226,302	329,567
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,349,820)	(178,708)	(153,216)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,243,823	(109,175)	(195,242)

จัดทำโดย

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศที่ได้รายงานไว้ในสรุปข้อสนเทศฉบับนี้ถูกต้อง

บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)

.....  
นายสุภสิทธิ์ สุขะนิรินทร์

กรรมการ

-----  
นายนาตม ชาเวียร์ ชาลฮานี

กรรมการ