

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งบกำไรขาดทุน

รายได้รวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 2,889 ล้านบาท และ 2,992 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.6 โดยการเปลี่ยนแปลงของรายได้ของแต่ละบริษัทย่อยนั้น โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

บริษัท	รายได้ (ล้านบาท)		อัตราการเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	หมายเหตุ
	ปี 2558	ปี 2559		
Dunkin' Donuts	1,169	1,184	1.3	การเพิ่มจำนวนสาขาและยอดขายต่อใบเสร็จเฉลี่ยที่สูงขึ้น
Au bon pain	699	731	4.6	การเพิ่มจำนวนสาขาและการเติบโตของยอดขายประเภทเครื่องดื่มเป็นหลัก
Baskin Robbins	101	105	4.0	การขยายสาขาเพิ่มขึ้น การปรับเปลี่ยนเมนู การทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง
Greyhound Café	654	765	17.0	การเพิ่มขึ้นของยอดขายต่อสาขาและรายได้จากผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
Greyhound	241	182	(24.5)	สภาพเศรษฐกิจและการแข่งขันที่สูงขึ้นและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
M Kitchen	25	25	0.0	มีเพียง 1 สาขา
รวมรายได้	2,889	2,992	3.6	

ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 1,116 ล้านบาท และ 1,175 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.6 และร้อยละ 39.3 ของรายได้รวมในปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายและบริการสูงขึ้นในปี 2559 สามารถสรุปได้ ดังนี้

- ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าไอศกรีม Baskin Robbins และวัตถุดิบต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น
- การทำโปรโมชั่นของ Dunkin Donuts เพื่อดึงดูดความสนใจของลูกค้า เช่น Super value pack ซึ่งได้รับความสนใจจากลูกค้าเป็นอย่างดี
- การเปลี่ยนนโยบายการจัดสินค้าหน้าร้านของ Au Bon Pain โดยให้ทุกสาขาจัดสินค้าให้เต็มเพื่อดึงดูดความสนใจของลูกค้า และการทำโปรโมชั่นต่างๆ

ถึงแม้จะมีปัจจัยด้านลบที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าและบริการของบริษัทฯ ทางบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ในระดับที่น่าพอใจ เท่ากับร้อยละ 61.4 และ 60.7 ในปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ เนื่องจากการร่วมมือของฝ่ายจัดซื้อ ฝ่ายโลจิสติก ฝ่ายการตลาด ตลอดจนพนักงานหน้าร้านผ่านระบบจัดซื้อกลางที่มีประสิทธิภาพ (Procurement) และการควบคุมสินค้าคงเหลือ (Inventory Management)

Mudman Public Company Limited

209/1 KKP Tower B, 25th Floor, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Klongtoey Nua, Wattana, Bangkok 10110 Thailand

Tel: +662 261 5363-75 Fax: +662 261 5359-60

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 1,742 ล้านบาท และ 1,793 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 60.3 และร้อยละ 59.9 ตามลำดับ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท	ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (ล้านบาท)		อัตราการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น / (ลดลง)	หมายเหตุ
	ปี 2558	ปี 2559		
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ	71	70	(1.4)	ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café เท่ากับ 25 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 29 ล้านบาทต่อปี ตามลำดับ และค่าตัดจำหน่ายเครื่องหมายการค้าของเกรฮาวด์ในธุรกิจไลฟ์สไตล์ปีละประมาณ 4 ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	1,375	1,418	3.1	บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการเพิ่มขึ้นตลอดทุกปี เนื่องจากจำนวนสาขาที่มากขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ ทำให้มีการจ้างพนักงานเพิ่มมากขึ้น ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของพื้นที่ขาย
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	296	305	3.0	ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,742	1,793	2.9	สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2558 และปี 2559 เท่ากับร้อยละ 60.3 และร้อยละ 59.9 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่รัดกุมมากขึ้น

รายการพิเศษขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดจากมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ ด้วยวิธีประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับของ Greyhound (ธุรกิจไลฟ์สไตล์) เพื่อตรวจสอบหาข้อบกพร่องถึงการด้อยค่าโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เครื่องหมายการค้า) และสินทรัพย์อื่นๆ และบริษัทฯ ได้บันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมเท่ากับ 155 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 63 ล้านบาท และ 56 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยชำระหนี้ตามตารางชำระคืนเงินต้นของสัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้กู้ยืมเพื่อนำมาซื้อกลุ่มกิจการเกรฮาวด์ตั้งแต่ปี 2557 ทั้งนี้ ภาระหนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิงกับอัตรา MLR โดยบริษัทฯ มีจำนวนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทในปี 2558 – 2559 เป็นจำนวน 1,169 ล้านบาท และ 1,045 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีกำไร(สุทธิ)จำนวน (42.9) ล้านบาท และ (168.3) ล้านบาท ตามลำดับ อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ร้อยละ (1.5) และร้อยละ (5.6) ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ในปี 2559 เกิดจากรายการพิเศษขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จำนวน 154.9 ล้านบาท หรือร้อยละ (5.2) ของรายได้รวม ทั้งนี้ รายการขาดทุนจากการด้อยค่าดังกล่าวเป็นรายการพิเศษ

ที่เกิดขึ้นในปีดังกล่าว หากไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าว บริษัทฯ จะมีผลการดำเนินงานในงวดดังกล่าวประมาณ (13.4) ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ (0.5) ของรายได้รวม และมีอัตราขาดทุนสุทธิลดลงจากปี 2558

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,057 ล้านบาท และ 3,814 ล้านบาท สินทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 90 ของสินทรัพย์รวม และทรัพย์สินหมุนเวียนร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	417	10.3	389	10.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,639	89.7	3,425	89.8
สินทรัพย์รวม	4,057	100.0	3,814	100.0

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 417 ล้านบาท และ 389 ล้านบาท ในปี 2558 – 2559 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.3 และร้อยละ 10.2 ต่อสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีลูกหนี้การค้าจำนวน 60 ล้านบาท และ 67 ล้านบาท ในปี 2558 – 2559 ตามลำดับ โดยมีลูกหนี้หลักจากกลุ่มธุรกิจเกอร์ฮาร์ด บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 จำนวน 224 ล้านบาท และ 204 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.5 และร้อยละ 5.4 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์ของกิจการ เกร์ฮาร์ด (ร้อยละ 44-46), วัสดุดิบต่างๆ (ร้อยละ 38-41), และภาชนะบรรจุและหีบห่อ (ร้อยละ 5-7) ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า ซึ่งจะมีผลกระทบต่อธุรกิจไลฟ์สไตล์ของบริษัท เกร์ฮาร์ด จำกัด

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 3,639 ล้านบาท และ 3,425 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นร้อยละ 89.7 และร้อยละ 89.8 ตามลำดับ มีรายการสำคัญคือ คือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 480 ล้านบาท และ 478 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.8 และ ร้อยละ 12.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจคงที่ที่จำนวน 1,896 ล้าน ในปี 2558 และปี 2559 ประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484.4 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298.2 ล้านบาท และ ค่าความนิยมธุรกิจร้านอาหารจำนวน 1,113.5 ล้านบาทเกิดเป็นค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจกลุ่มบริษัทเกอร์ฮาร์ดนับตั้งแต่ปี 2557 และมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวน 1,094 ล้านบาท และ 885 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 27.0 และร้อยละ 23.2 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งมีรายการหลักคือ แฟรนไชส์จำนวน 597 ล้านบาท และ 534 ล้านบาท ในปี 2558 – 2559 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 54.6 และร้อยละ 60.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และเครื่องหมายการค้าจำนวน 471 ล้านบาท และ 326 ล้านบาท ในปี 2558 – 2559 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.0 และร้อยละ 36.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับกลุ่มไลฟ์สไตล์ไว้ทั้งจำนวน 142 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวม	2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	566	29.6	855	42.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,347	70.4	1,144	57.2
หนี้สินรวม	1,913	100.0	1,999	100.0

1. หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 566 ล้านบาท และ 855 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.6 และร้อยละ 42.8 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 160.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 124 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 173 ล้านบาทในปี 2559

2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1,347 ล้านบาท และ 1,144 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 70.4 และร้อยละ 57.2 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 1,045 ล้านบาท และ 872 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.6 และร้อยละ 43.6 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวลดลงในปี 2559 นั้นมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทฯ ได้กู้ยืมเพื่อเข้าซื้อกิจการกลุ่มเกรฮาร์ด ตั้งแต่ปี 2557 ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 123.8 ล้านบาทตามตารางกำหนดจ่ายคืนเงินกู้

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,144 ล้านบาท และ 1,815 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 329 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการบันทึกเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 160.3 ล้านบาท ที่มีผลมาจากมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559 และจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จำนวน 154.9 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขาดทุน

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

(นาย นาดิม ซาเวียร์ ซาลฮานี)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

Mudman Public Company Limited

209/1 KKP Tower B, 25th Floor, Sukhumvit 21 Road (Asoke), Klongtoey Nua, Wattana, Bangkok 10110 Thailand

Tel: +662 261 5363-75 Fax: +662 261 5359-60