

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2555		31 ธันวาคม พ.ศ. 2556		31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,702,394	7.16%	3,370,479	6.52%	5,372,356	10.39%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	2,954,819	5.71%	1,569,515	3.03%	1,700,411	3.29%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,616,111	3.12%	1,675,064	3.24%	1,941,636	3.75%
ที่ดินและโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย	1,046,573	2.02%	1,439,277	2.78%	946,194	1.83%
ลูกหนี้อื่น	941,061	1.82%	1,813,513	3.51%	1,625,247	3.14%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	0.00%	815,838	1.58%	1,420,524	2.75%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	10,260,957	19.84%	10,683,686	20.66%	13,006,367	25.15%
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้การค้าตามสัญญาระยะยาว	1,063,905	2.06%	2,553,869	4.94%	3,607,153	6.97%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	629,535	1.22%	982,189	1.90%	3,430,057	6.63%
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	197,120	0.38%	696,100	1.35%	1,301,183	2.52%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,013,920	7.76%	4,302,600	8.32%	5,519,035	10.67%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	355,418	0.69%	860,370	1.66%	1,202,416	2.32%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	100,014	0.19%	100,027	0.19%	100,027	0.19%
ที่ดินและโครงการระหว่างการพัฒนา	1,303,594	2.52%	469,587	0.91%	1,118,951	2.16%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	904,796	1.75%	1,217,719	2.35%	1,197,468	2.32%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	18,197,539	35.18%	21,744,644	42.04%	24,106,915	46.61%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	10,540,841	20.38%	11,990,939	23.18%	11,454,383	22.15%
สิทธิการเช่า - สุทธิ	2,150,809	4.16%	2,028,812	3.92%	1,936,123	3.74%
สินทรัพย์อื่น	2,002,228	3.87%	2,492,989	4.82%	6,299,069	12.18%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	41,459,719	80.16%	49,439,843	95.59%	61,272,780	118.47%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>51,720,677</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,123,529</b>	<b>116.25%</b>	<b>74,279,147</b>	<b>143.62%</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	910,379	2.79%	1,158,223	3.55%	2,333,211	7.14%
เจ้าหนี้การค้า	4,639,865	14.21%	4,997,768	15.30%	5,589,021	17.11%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	295,311	0.90%	1,539,830	4.71%	1,276,731	3.91%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	64,867	0.20%	24,439	0.07%	10,470	0.03%
รายได้รับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ภายในหนึ่งปี	68,798	0.21%	72,113	0.22%	76,190	0.23%
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,000,000	6.12%	2,060,000	6.31%	3,000,000	9.19%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	181,953	0.56%	384,463	1.18%	251,829	0.77%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	776,769	2.38%	908,892	2.78%	1,035,467	3.17%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	8,937,943	27.37%	11,145,728	34.13%	13,572,919	41.56%

	31 ธันวาคม พ.ศ. 2555		31 ธันวาคม พ.ศ. 2556		31 ธันวาคม พ.ศ. 2557	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว	6,497,325	19.89%	6,290,981	19.26%	13,639,041	41.76%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	34,912	0.11%	11,424	0.03%	22,183	0.07%
หุ้นกู้	14,360,000	43.97%	12,300,000	37.66%	13,800,000	42.26%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	179,780	0.55%	200,727	0.61%	240,495	0.74%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,648,753	8.11%	3,300,001	10.10%	2,980,045	9.12%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	23,720,769	72.63%	22,103,133	67.68%	30,681,765	93.95%
<b>รวมหนี้สิน</b>	32,658,712	100.00%	33,248,861	101.81%	44,254,683	135.51%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ	4,063,046	7.86%	4,018,326	6.68%	4,201,634	5.66%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	3,686,767	7.13%	4,001,355	6.66%	4,001,557	5.39%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น - หุ้นสามัญ	3,995,898	7.73%	7,331,863	12.19%	7,333,140	9.87%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	48,804	0.09%	-	0.00%	-	0.00%
ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญที่ออก โดยบริษัทย่อยที่หมดอายุแล้ว	104,789	0.20%	104,789	0.17%	104,789	0.14%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(1,020,149)	(1.97)%	(311,821)	(0.52)%	(348,273)	(0.47)%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	406,309	0.79%	406,309	0.68%	420,169	0.57%
ยังไม่ได้จัดสรร	10,641,187	20.57%	13,557,911	22.55%	16,545,331	22.27%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	17,863,604	34.54%	25,090,407	41.73%	28,056,712	37.77%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,198,361	2.32%	1,784,262	2.97%	1,967,752	2.65%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	19,061,965	36.86%	26,874,669	44.70%	30,024,463	40.42%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	51,720,677	100.00%	60,123,529	100.00%	74,279,147	100.00%

#### งบกำไรขาดทุน

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการประกอบกิจการโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง	11,905,492	36.58%	12,358,586	33.95%	12,943,382	33.22%
รายได้ค่าเช่าจากกิจการศูนย์การค้าและอสังหาริมทรัพย์	440,137	1.35%	407,585	1.12%	407,719	1.05%
รายได้จากกิจการบันเทิง	150,363	0.46%	160,876	0.44%	146,539	0.38%
รายได้จากการขายในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	2,898,522	8.91%	3,319,878	9.12%	2,750,490	7.06%
รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม	11,841,097	36.38%	13,798,574	37.90%	15,285,246	39.23%
รายได้จากการจัดจำหน่ายและการผลิตสินค้า	3,294,207	10.12%	3,592,858	9.87%	3,601,444	9.24%
รายได้จากการบริหารจัดการ	355,215	1.09%	519,670	1.43%	1,265,179	3.25%
รายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์	425,125	1.31%	510,694	1.40%	588,964	1.51%
รายได้จากการประกอบธุรกิจรวม	31,310,158	96.20%	34,668,721	95.23%	36,988,963	94.93%
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	321	0.00%	8,779	0.02%	14,371	0.04%
ดอกเบี้ยรับ	80,775	0.25%	228,939	0.63%	323,018	0.83%
รายได้อื่น	1,155,956	3.55%	1,499,896	4.12%	1,637,716	4.20%

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รวมรายได้</b>	32,547,209	100.00%	36,406,335	100.00%	38,964,068	100.00%
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนโดยตรงของกิจการโรงแรม	6,328,592	19.44%	6,678,967	18.35%	7,202,167	18.48%
ต้นทุนโดยตรงของการให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	222,051	0.68%	205,339	0.56%	209,233	0.54%
ต้นทุนโดยตรงของกิจการบันเทิง	49,053	0.15%	57,167	0.16%	57,308	0.15%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	1,194,997	3.67%	968,440	2.66%	761,998	1.96%
ต้นทุนขายอาหารและเครื่องดื่ม	3,885,578	11.94%	4,468,846	12.27%	4,926,696	12.64%
ต้นทุนขายการจัดจำหน่ายและการผลิตสินค้า	2,109,960	6.48%	2,169,895	5.96%	2,163,586	5.55%
ต้นทุนในการประกอบธุรกิจรวม	13,790,230	42.37%	14,548,653	39.96%	15,320,988	39.32%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	14,315,270	43.98%	16,503,814	45.33%	18,422,328	47.28%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(446,296)	(1.37)%	(529,903)	(1.46)%	(823,000)	(2.11)%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	27,659,204	84.98%	30,522,564	83.84%	32,920,316	84.49%
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	4,888,006	15.02%	5,883,771	16.16%	6,043,752	15.51%
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,085,377)	(3.33)%	(1,027,098)	(2.82)%	(1,145,173)	(2.94)%
ภาษีเงินได้	(555,587)	(1.71)%	(675,093)	(1.85)%	(396,950)	(1.02)%
<b>กำไรก่อนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	3,247,041	9.98%	4,181,580	11.49%	4,501,629	11.55%
(กำไร) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย - สุทธิ	(3,783)	(0.01)%	(80,197)	(0.22)%	(99,844)	(0.26)%
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	3,243,258	9.96%	4,101,382	11.27%	4,401,786	11.30%

**งบกระแสเงินสด**

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	4,045,832	5,180,949	4,784,996
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	(6,329,050)	(6,973,597)	(12,771,307)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	4,834,112	1,444,914	10,026,521
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	2,550,894	(347,735)	2,040,210
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1,138,648	3,690,758	3,361,398
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1,216	18,375	(37,225)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	3,690,758	3,361,398	5,364,383

## อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.15	0.97	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.74	0.61	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.46	0.52	0.39
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - รวม (เท่า)	13.80	8.61	6.16
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)	26.09	41.83	58.42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.31	7.47	6.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	49.22	48.21	52.07
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า - รวม (เท่า)	8.86	8.00	7.37
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)	40.65	45.01	48.87
Cash cycle (days)	34.66	45.04	61.62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	55.96%	58.04%	58.58%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.66%	11.96%	11.00%
อัตรากำไรอื่น	3.80%	4.77%	5.07%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	110.82%	124.96%	117.61%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.96%	11.27%	11.30%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.08%	17.86%	15.47%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.95%	7.35%	6.55%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	31.01%	32.88%	31.67%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.70	0.65	0.58
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.71	1.23	1.47
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.24	6.70	5.53
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.22	0.43	0.34
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	33.63%	33.50%	31.82%

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ภาพรวมธุรกิจ

## ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4 และปี 2557

ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รายงานผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ในไตรมาส 4 ปี 2557 และร้อยละ 7 ในปี 2557 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทั้งสามธุรกิจ ด้วยการเป็นผู้นำตลาดภายในประเทศของบริษัท ประกอบกับกลยุทธ์การขยายธุรกิจ在不同ประเทศซึ่งนอกจากจะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรแล้วยังเป็นการกระจายธุรกิจของบริษัท และช่วยลดผลกระทบจากความท้าทายจากภาวะการเมืองและการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมในปี 2557 และเพื่อเป็นการตอบแทนผู้ถือหุ้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติที่จะเสนอการจ่ายเงินปันผล ในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท และจ่ายหุ้นปันผลในอัตราส่วน 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ซึ่งบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติในวันที่ 3 เมษายน 2558 ต่อไป

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้ของธุรกิจร้านอาหารเติบโตในอัตราร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของสาขาร้านอาหารที่มีอยู่เดิมทั้งของกลุ่มธุรกิจในประเทศไทยและออสเตรเลีย ประกอบกับการขยายสาขาร้านอาหารอย่างมีวินัย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศจีน และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้แฟรนไชส์ ธุรกิจโรงแรมและอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม (“ธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ”) แสดงการเติบโตของรายได้ในอัตราร้อยละ 5 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของโรงแรมในต่างประเทศ โดยเฉพาะไต้หวัน ในประเทศออสเตรเลีย รวมทั้งผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของโรงแรมในประเทศไทย โดยเฉพาะโรงแรมในกรุงเทพฯ ประกอบกับธุรกิจการรับจ้างบริหารโรงแรม ส่วนรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและรับจ้างผลิตสินค้ามีอัตราการเติบโตของรายได้สูงที่สุด ในอัตราร้อยละ 9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากยอดขายของธุรกิจแฟชั่นที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากธุรกิจร้านอาหารมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 40 ของรายได้รวม ธุรกิจโรงแรมและอื่นๆมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 51 ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 9

รายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ร้านอาหาร	4,199	3,997	5%
โรงแรมและอื่นๆ	5,418	5,181	5%
จัดจำหน่ายและผลิต	999	915	9%
รายได้รวม	10,615	10,094	5%

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ สำหรับสัดส่วนรายได้ในปี 2557 ธุรกิจร้านอาหาร และธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 42 และร้อยละ 49 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 9

รายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ			
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ร้านอาหาร	16,760	15,343	9%
โรงแรมและอื่นๆ	19,328	17,977	8%
จัดจำหน่ายและผลิต	3,699	3,616	2%
รายได้รวม	39,787	36,936	8%

ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA) 2,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเติบโตต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้เล็กน้อย โดยการเติบโตของ EBITDA หลักๆ มาจากการเติบโตของ EBITDA ของธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต จากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจแฟชั่น ประกอบกับมาตรการการประหยัดต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ดี EBITDA ของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ เติบโตขึ้นเพียงเล็กน้อยในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากโรงแรมในกรุงเทพฯ ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ทางการเมืองอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงสองเดือนแรกของไตรมาส 4 รวมถึงการลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่มีอัตราการทำกำไรที่สูงกว่า ประกอบกับความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงของธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์ ส่งผลให้อัตราการทำกำไร EBITDA ลดลงจากร้อยละ 27 ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นร้อยละ 26 ในไตรมาส 4 ปี 2557

ในไตรมาส 4 ปี 2557 ธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ มีสัดส่วน EBITDA คิดเป็นร้อยละ 28 และร้อยละ 67 ตามลำดับ ในขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตมีสัดส่วน EBITDA คิดเป็นร้อยละ 5 ของ EBITDA รวม

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA)			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ร้านอาหาร	762	761	0%
โรงแรมและอื่นๆ	1,865	1,847	1%
จัดจำหน่ายและผลิต	146	90	62%
รวม	2,773	2,699	3%
EBITDA Margin	26%	27%	

ในปี 2557 บริษัทมี EBITDA เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7 อยู่ที่ 8,849 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ และธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต ขณะที่อัตราการทำกำไร EBITDA คงที่ อยู่ที่ร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อน สัดส่วน EBITDA จากธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 64 ของ EBITDA รวม ในขณะที่ธุรกิจร้านอาหารมีสัดส่วน EBITDA ร้อยละ 32 และธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตอีกร้อยละ 4

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA)			
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ร้านอาหาร	2,817	2,759	2%
โรงแรมและอื่นๆ	5,647	5,206	8%
จัดจำหน่ายและผลิต	384	338	14%
รวม	8,849	8,304	7%
EBITDA Margin	22%	22%	

กำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2557 เติบโตในอัตราร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ อัตราการทำกำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2557 คงที่อยู่ที่ร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในปี 2557 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน และอัตราทำกำไรสุทธิคงที่อยู่ที่ร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปีก่อน

กำไรสุทธิ			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
กำไรสุทธิ	1,619	1,556	4%
อัตราการทำกำไรสุทธิ	15%	15%	
หน่วย: ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
กำไรสุทธิ	4,402	4,101	7%
อัตราการทำกำไรสุทธิ	11%	11%	

## พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 4 ปี 2557

## พัฒนาการ

ร้านอาหาร	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดร้านอาหารสุทธิจำนวน 60 สาขา เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นร้านอาหารภายใต้แบรนด์เบิร์ตทอลล์ จากการร่วมลงทุนในประเทศไทย รวมถึงเดอะ คอฟฟี่ คลับ ในประเทศออสเตรเลียและริเวอร์ไซด์ ในประเทศจีน</li> <li>เปิดร้านอาหารเดอะ คอฟฟี่ คลับ สาขาแรกในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ฮิวส์ตัน</li> <li>เข้าลงทุนในเงินกู้แปลงสภาพของบริษัท Grab Food Ltd. ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านอาหารไทยจำนวน 2 สาขา ในลอนดอน ประเทศอังกฤษ</li> </ul>
โรงแรมและอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> <li>เข้าซื้อกลุ่มโรงแรมของบริษัท Sun International เสริมสมบูรณ์ ส่งผลให้บริษัทเป็นเจ้าของและได้รับสิทธิบริหารโรงแรมหกแห่งในประเทศบอตสวานา เลโซโท นามิเบีย และแซมเบีย</li> <li>เข้าร่วมลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 กับบริษัท แนนเซอร์ พาร์ค จำกัด (มหาชน) เพื่อพัฒนานันทรา เชียงใหม่ เซอร์วิส สวิต ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมกึ่งรีสอร์ท ระดับบนใจกลางเมืองเชียงใหม่</li> <li>เข้าบริหารโรงแรมในเมืองแซนชิบาร์ ประเทศแทนซาเนีย ซึ่งจะเปลี่ยนเป็นโรงแรมภายใต้แบรนด์เปอร์ อควัม ภายในสิ้นปี 2558</li> <li>โอนและบันทึกการขายคอนโดมิเนียมโครงการ เซ็นต์ รีจิส เรสซิเดนซ์ ในสัดส่วนร้อยละ 2 ของพื้นที่ขาย</li> </ul>

## ผลการดำเนินงานจำแนกรายธุรกิจ

## ธุรกิจร้านอาหาร

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสาขาร้านอาหารทั้งสิ้น 1,708 สาขา แบ่งเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง 848 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 และสาขาแฟรนไชส์ 860 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50 โดยเป็นสาขาในประเทศไทย 1,081 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63 และเป็นสาขาในต่างประเทศ 627 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37 ในประเทศออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ สิงคโปร์ จีน ภูมิภาคตะวันออกกลาง มัลดีฟส์ อียิปต์ และประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย ในไตรมาส 4 ปี 2557 บริษัทมีร้านเปิดใหม่สุทธิจำนวน 60 สาขา การร่วมทุนกับเบิร์ตทอลล์ในประเทศไทย ส่งผลให้บริษัทมีสาขาร้านอาหารในกลุ่มเพิ่มขึ้น 19 สาขา ขณะที่ร้านอาหารเดอะ คอฟฟี่ คลับ และริเวอร์ไซด์ เปิดสาขาเพิ่มขึ้น 14 และ 9 สาขา ตามลำดับ ในไตรมาส 4 ปี 2557

## ร้านอาหารจำแนกตามที่บริษัทลงทุนเองและแฟรนไชส์

จำนวนร้านสาขา	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง	848	16	34
- ประเทศไทย	692	2	24
- ต่างประเทศ	156	14	10
สาขาแฟรนไชส์	860	44	130
- ประเทศไทย	389	29	47
- ต่างประเทศ	471	15	83
รวมสาขาร้านอาหาร	1,708	60	164

## ร้านอาหารจำแนกตามแบรนด์

จำนวนร้านสาขา	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
เดอะพิตซ์ซ่า คอมปะนี	322	2	19
สเวนเซ่นส์	306	2	8
ซีซันเลอว์	53	1	2
แดรี่ควีน	387	5	19
เบอร์เกอร์ คิง	42	2	6

ร้านอาหารจำแนกตามแบรนด์			
เดอะ คอฟฟี่ คลับ	413	14	65
ริบส์ แอนด์ รีมส์	14	1	1
ไทย เอ็กซ์เพรส	88	4	9
ริเวอร์ไซด์	44	9	13
เบร็ดทอล์ค	19	19	19
อื่นๆ*	20	1	3
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>1,708</b>	<b>60</b>	<b>164</b>

\* อื่นๆ รวมถึงร้านอาหารที่ดำเนินงานอยู่ในสนามบิน ซึ่งอยู่ภายใต้บริษัทร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 51 คือ บริษัท ซีเลค เซอร์วิส พาร์ทเนอร์

### ผลประกอบการตามกลุ่มร้านอาหาร

ในไตรมาส 4 ปี 2557 ยอดขายโดยรวมทุกสาขา (Total-System-Sales) ซึ่งรวมยอดขายสาขาแฟรนไชส์ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากอัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิม (Same-Store-Sales) ร้อยละ 0.4 เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องและการดำเนินงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอของธุรกิจในประเทศออสเตรเลีย ประกอบกับการมีสาขาเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11 ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา

ในไตรมาส 4 ปี 2557 ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมสูงที่สุด ในอัตราร้อยละ 3.3 อันเป็นผลจากความสามารถทางการตลาดที่ทำให้บริษัทยังคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม รวมถึงการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศจากเสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจ ส่งผลให้แบรนด์ส่วนใหญ่ในประเทศไทยมียอดขายต่อร้านเดิมเติบโตขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยแบรนด์ที่มีอัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมอย่างโดดเด่น คือ สเวนเซ่นส์ และ แดรี่คีน จากการทำการตลาดและรายการส่งเสริมการขายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนแบรนด์เดอะ พิชซ่า คอมปะนี มียอดขายต่อร้านเดิมลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการเพิ่มจำนวนลูกค้าในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งจะเป็นฐานในการเพิ่มยอดขายของแบรนด์ต่อไปได้ในอนาคต ทั้งนี้ การเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้ธุรกิจในประเทศไทยมียอดขายโดยรวมทุกสาขาเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 ในไตรมาส 4 ปี 2557

ธุรกิจร้านอาหารในประเทศจีนมีการเพิ่มขึ้นของยอดขายโดยรวมทุกสาขาที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4 ปี 2557 ในอัตราร้อยละ 15.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาของริเวอร์ไซด์ ซึ่งเปิดสาขาใหม่จำนวน 13 สาขา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ยอดขายต่อร้านเดิมลดลงในไตรมาส 4 ปี 2557 จากการขยายสาขาอย่างรวดเร็วของริเวอร์ไซด์โดยเฉพาะในเซี่ยงไฮ้ นับจากที่บริษัทได้เข้าซื้อกิจการในปี 2555

ธุรกิจร้านอาหารในประเทศออสเตรเลีย มียอดขายโดยรวมทุกสาขาเพิ่มขึ้นสูงที่สุดในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 27.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอของร้านอาหารเดิม ซึ่งมียอดขายต่อร้านเดิมเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1 ในไตรมาส 4 ปี 2557 และการขยายสาขาของร้านอาหารแบรนด์เดิมและร้านใหม่ภายใต้แบรนด์ Veneziano ซึ่งเป็นโรงคั่วกาแฟ และแบรนด์ The Groove Train และ Coffee Hit ซึ่งเพิ่มเข้ามาตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2557

ในประเทศสิงคโปร์ อุตสาหกรรมร้านอาหารแบบนั่งทาน ("Casual Dining Restaurant") ยังคงถูกกดดันจากสภาวะทางเศรษฐกิจในประเทศสิงคโปร์ที่ชะลอตัวลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าสู่ประเทศสิงคโปร์ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีน ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในรสนิยมของผู้บริโภคที่เกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลาอันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรงของร้านอาหารคอนเซ็ปต์ใหม่ ด้วยเหตุนี้ ยอดขายต่อร้านเดิมและยอดขายโดยรวมทุกสาขาของธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์จึงลดลงในไตรมาส 4 ปี 2557 ดังนั้น เพื่อที่จะตอบสนองต่อความกดดันในอุตสาหกรรมและในที่สุดเพื่อเพิ่มจำนวนลูกค้าและยอดขายโดยรวม ไมเนอร์ ฟู๊ด กรุ๊ป สิงคโปร์ จึงมีการเปิดตัวเมนูอาหารใหม่ๆ ภายใต้แบรนด์หลัก ซึ่งรวมถึง Thai Express และ Xin Wang พิจารณาการขยายสาขาในประเทศสิงคโปร์อย่างระมัดระวัง หาโอกาสในการรวมแบรนด์ย่อยๆ เข้าด้วยกัน พร้อมกับใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจร้านอาหารของบริษัทแม่ในประเทศไทย นอกจากนี้ ไมเนอร์ ฟู๊ด กรุ๊ป ในประเทศสิงคโปร์ ถือ



โอกาสในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวทำการปรับปรุงทั้งการตกแต่งและออกแบบร้านอาหารไทยเอ็กซ์เพรสใหม่ เพื่อให้ลูกค้าได้รับประสบการณ์ในการรับประทานอาหารที่ดีขึ้น และเพื่อเป็นการดึงดูดลูกค้าด้วย

ด้วยการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมอย่างต่อเนื่องในช่วงสามไตรมาสหลังของปี 2557 ซึ่งสามารถชดเชยการลดลงของยอดขายต่อร้านเดิมในไตรมาสแรกปี 2557 จากการบริโภคภายในประเทศที่ลดลงทั้งอุตสาหกรรมได้ทั้งหมด ส่งผลให้ปี 2557 บริษัทมีอัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมร้อยละ 0.4 และด้วยการขยายสาขาในอัตราร้อยละ 11 ยอดขายโดยรวมทุกสาขาของธุรกิจร้านอาหารยังคงเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ในอัตราร้อยละ 13.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงานธุรกิจร้านอาหาร				
%	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
อัตราเติบโตของยอดขายต่อร้านเฉลี่ย	0.4	0.9	0.4	1.5
Average Same-Store-Sales Growth				
อัตราเติบโตของยอดขายรวมเฉลี่ย	16.5	14.3	13.1	13.8
Average Total-System-Sales				

หมายเหตุ: การเติบโตของยอดขายคำนวณจากยอดขายที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่น เพื่อจัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

#### ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้รวมของธุรกิจร้านอาหารเติบโตในอัตราร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งจากรายได้จากการดำเนินงานและรายรับจากการให้สิทธิแฟรนไชส์ รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายต่อร้านเดิม ประกอบกับการขยายสาขาที่บริษัทลงทุนเองเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4 ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ส่วนรายได้จากการให้สิทธิแฟรนไชส์ปรับตัวสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของธุรกิจแฟรนไชส์อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะแบรนด์สเวนเซนส์และแดรี่ควีนในประเทศไทย สำหรับ EBITDA ของธุรกิจร้านอาหารในไตรมาส 4 ปี 2557 มีจำนวนใกล้เคียงเดิมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA ลดลงจากร้อยละ 19 ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นร้อยละ 18 ในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดขายของร้านเดิมในประเทศสิงคโปร์ซึ่งกดดันให้อัตรากำไร EBITDA ของธุรกิจร้านอาหารในประเทศสิงคโปร์ลดลง

รายได้รวมของธุรกิจร้านอาหารในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายต่อร้านเดิม การขยายสาขาที่ลงทุนเองอย่างต่อเนื่องและการเติบโตของธุรกิจแฟรนไชส์ ในปี 2557 ธุรกิจร้านอาหารมี EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ซึ่งเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการเติบโตของรายได้รวมเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากการลดลงของยอดขายต่อร้านเดิมในประเทศไทย ในไตรมาส 1 ปี 2557 และในประเทศสิงคโปร์ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 เนื่องจากการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งกระทบต่อทั้งอุตสาหกรรมของทั้งสองประเทศ เป็นผลให้อัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 17 ในปี 2557 เทียบกับร้อยละ 18 ในปี 2556

ผลการดำเนินงาน			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการดำเนินงาน*	4,042	3,850	5%
รายรับจากการให้แฟรนไชส์	157	147	6%
รวมรายได้	4,199	3,997	5%
EBITDA	762	761	0%
EBITDA Margin	18%	19%	

ผลการดำเนินงาน			
	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
รายได้จากการดำเนินงาน*	16,171	14,832	9%
รายรับจากการให้แฟรนไชส์	589	511	15%
รวมรายได้	16,760	15,343	9%
EBITDA	2,817	2,759	2%
EBITDA Margin	17%	18%	

\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

### ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

#### ธุรกิจโรงแรม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของจำนวน 45 แห่งและมีโรงแรมและเซอร์วิส สวีทที่รับจ้างบริหารอีก 74 แห่งใน 18 ประเทศ มีจำนวนห้องพักทั้งสิ้น 14,721 ห้อง ซึ่งเป็นห้องพักที่บริษัทลงทุนเอง 5,045 ห้องและรับจ้างบริหาร 9,676 ห้อง ซึ่งบริหารโดยบริษัทและไอคส์ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยเป็นห้องพักในประเทศไทย 3,728 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 และเป็นห้องพักในต่างประเทศ 10,993 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 ในประเทศออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ มัลดีฟส์ จีน อินโดนีเซีย ศรีลังกา เวียดนาม มาเลเซีย กัมพูชา แทนซาเนีย เคนยา โมซัมบิก แซมเบีย นามิเบีย เลโซโท บอตสวานา และสหรัฐอเมริกาบริติช

ห้องพักจำแนกตามบริษัทลงทุนเองและรับจ้างบริหาร			
จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง*	5,094	61	1,445
- ประเทศไทย	2,229	0	0
- ต่างประเทศ	2,865	61	1,445
จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
รับจ้างบริหาร	9,627	178	476
- ประเทศไทย	1,499	0	0
- ต่างประเทศ	8,128	178	476
รวมห้องพัก	14,721	239	1,921

\* จำนวนห้องพักที่บริษัทลงทุนเองรวมโรงแรมที่บริษัทร่วมลงทุน

ห้องพักจำแนกตามการลงทุน			
จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ลงทุนเอง	3,122	0	369
ร่วมทุน	1,923	12	1,027
รับจ้างบริหาร	3,453	49	199
MLR*	6,223	178	326
รวมห้องพัก	14,721	239	1,921

\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิ Management Letting Rights ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

#### ผลประกอบการตามกลุ่มโรงแรม

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (“Revenue per Available Room” – “RevPar”) ของโรงแรมทั้งหมด (“System-wide”) เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยประกอบกับกลยุทธ์ในการกระจายธุรกิจของบริษัท รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมในประเทศไทยเติบโตขึ้นเป็นครั้งแรกในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศไทยตั้งแต่นั้นปี

2557 แม้กลุ่มโรงแรมในประเทศไทยมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนที่ลดลงตลอดทั้งปีจนกระทั่งเดือนพฤศจิกายน แต่อัตราการลดลงก็น้อยลงเรื่อยๆ ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 จากที่มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนต่ำที่สุดในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม เนื่องจากเหตุการณ์การเข้ายึดอำนาจโดยทหาร และในเดือนธันวาคม 2557 โรงแรมในประเทศไทยมีอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้นและกลับมาอยู่ที่ระดับปกติ อยู่ที่มากกว่าร้อยละ 70 ส่งผลให้รายได้ต่อห้องต่อคืนเติบโตขึ้นเป็นครั้งแรกในปี 2557 ซึ่งการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในเดือนธันวาคมสามารถชดเชยการลดลงของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน 2557 ได้ทั้งหมด ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนทั้งไตรมาสมีการเติบโต นอกจากนี้ กลุ่มโรงแรมในประเทศไทยของบริษัทยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนมกราคม 2558 สำหรับโรงแรมในต่างประเทศ (ไม่รวมไคส์) มีการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ในอัตราร้อยละ 6 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของโรงแรมในประเทศมาเลเซีย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ จีน และ มัลดีฟส์

สำหรับกลุ่มโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 42 ของรายได้จากธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 4 ปี 2557 มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนเติบโตขึ้น ในอัตราร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และด้วยผลการดำเนินงานซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับโรงแรมทั้งหมดดังที่ได้กล่าวข้างต้น รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมในกรุงเทพฯ ที่บริษัทเป็นเจ้าของเติบโตขึ้นอย่างโดดเด่นมากกว่าร้อยละ 30 ในเดือนธันวาคม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมากพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนได้ทั้งจำนวน ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมในกรุงเทพฯ ในไตรมาส 4 ปี 2557 เติบโตขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากการกลับมาเติบโตของโรงแรมในกรุงเทพฯ ที่บริษัทลงทุนเองแล้ว โรงแรมในประเทศที่บริษัทลงทุนเองยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในไตรมาส 4 ปี 2557 เติบโตขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่โรงแรมใหม่เช่น อนันตรา อังคอร์ และ อนันตรา ฮอยอัน มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน การเติบโตขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในไตรมาส 4 ปี 2557 ยังคงมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของโรงแรม อนันตรา คีฮาร์ว วิลล่าส ในประเทศมัลดีฟส์

ไคส์ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 28 ของรายได้จากธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ในไตรมาส 4 ปี 2557 มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างสม่ำเสมอในค่าเงินเหรียญออสเตรเลีย โดยมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่สูงในอัตราร้อยละ 77 และค่าห้องเฉลี่ยต่อคืน (Average Daily Rates – ADR) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เป็น 173 เหรียญออสเตรเลีย และด้วยผลกระทบจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทของไคส์ลดลงร้อยละ 5 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการรับจ้างบริหารโรงแรม มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากร้อยละ 3 ในไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นร้อยละ 7 ในไตรมาส 4 ปี 2557 โดยกลุ่มโรงแรมที่บริษัทรับจ้างบริหารทั้งหมด (System-wide) มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11 ในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากโรงแรมในประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ จีน และ สิงคโปร์ ในประเทศไทย รวมถึงได้รับประโยชน์จากสกุลเงินบาทที่แข็งค่าในการแปลงรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนเป็นสกุลเงินบาท

สำหรับปี 2557 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมทั้งหมด (“System-wide”) เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 3 จากปีก่อน จากโรงแรมในประเทศและต่างจังหวัดในประเทศไทย ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากเหตุการณ์ทางการเมืองต่อโรงแรมในกรุงเทพฯ ได้ทั้งจำนวน หากไม่นับรวมโรงแรมในกรุงเทพฯ รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน และรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของโรงแรมในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโรงแรมอนันตรา เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งอัตราการเข้าพักและค่าห้องเฉลี่ย ทั้งของโรงแรมที่มีอยู่เดิม และโรงแรมที่เพิ่งเปิดใหม่

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมจำแนกตามการลงทุน				
	(System-wide)	อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)		
	ไตรมาส 4ปี 2557	ไตรมาส 4ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
ลงทุนเอง	67	69	59	68
ร่วมทุน	62	60	57	55
รับจ้างบริหาร	63	62	55	58
MLR*	77	79	76	78

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมจำแนกตามการลงทุน				
เฉลี่ย	70	71	66	70
ค่าเฉลี่ยของ MINT Thailand	68	70	58	70
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในประเทศไทย**	64	65	56	65
	(System-wide)	ค่าห้องเฉลี่ย (บาท/คืน)		
	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
ลงทุนเอง	7,227	6,957	7,028	6,385
ร่วมทุน	14,101	16,341	16,299	14,895
รับจ้างบริหาร	7,141	6,506	6,748	5,594
MLR*	4,848	4,957	4,795	4,788
เฉลี่ย	6,266	6,098	6,110	5,573
ค่าเฉลี่ยของ MINT Thailand	5,044	4,791	4,973	4,882
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในประเทศไทย**	2,119	2,104	1,981	1,942
	(System-wide)	รายได้เฉลี่ยต่อห้อง(บาท/คืน)		
	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
ลงทุนเอง	4,859	4,784	4,168	4,372
ร่วมทุน	8,707	9,773	9,218	8,163
รับจ้างบริหาร	4,517	4,066	3,737	3,227
MLR*	3,715	3,923	3,643	3,730
เฉลี่ย	4,409	4,355	4,024	3,901
ค่าเฉลี่ยของ MINT Thailand	3,425	3,359	2,865	3,396
ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในประเทศไทย**	1,361	1,361	1,101	1,260

\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิ Management Letting Rights ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

\*\* ข้อมูลอุตสาหกรรมจากธนาคารแห่งประเทศไทย

### ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม

ด้วยกลยุทธ์ในการกระจายธุรกิจของบริษัทและการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทย ส่งผลให้ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากธุรกิจโรงแรมเติบโตในอัตราร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้จะมีการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับผลกระทบจากการอ่อนค่าของสกุลเงินรูเบิลรัสเซียซึ่งส่งผลให้นักท่องเที่ยวชาวรัสเซียทั่วโลกลดลง รวมถึงผลกระทบจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนต่อผลการดำเนินงานของไคส์ สำหรับผลการดำเนินงานของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของได้เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของโรงแรมในต่างประเทศและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมในต่างจังหวัด รวมถึงรายได้จากโรงแรมอนันตรา ภูเก็ต ลายันซึ่งเปิดใหม่ นอกจากนี้ ไคส์ยังคงมีรายได้ที่เติบโตขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2557 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากจำนวนห้องพักที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากการรับจ้างบริหารจัดการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 131 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างโดดเด่นของโรงแรมภายใต้สัญญาบริหารจัดการในประเทศสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์และมัลดีฟส์และของโรงแรมที่ค่อนข้างใหม่ ประกอบกับการเพิ่มจำนวนโรงแรมใหม่ซึ่งส่งผลให้จำนวนห้องพักเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เช่นเดียวกัน ในปี 2557 รายได้จากธุรกิจโรงแรมเติบโตขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทั้งโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและโอเคส์ ทั้งนี้ โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเอง มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ทั้งจากโรงแรมในต่างจังหวัดและต่างประเทศ และจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องพักเมื่อเทียบกับปีก่อนจากทั้งโรงแรมที่เปิดใหม่และการกลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งของโรงแรมอนันตรา บ่อผุด สมุย และ โรงแรมอนันตรา เวลิ ในประเทศมัลดีฟส์ หลังจากที่ได้ปิดปรับปรุงชั่วคราวในปี 2556 โอเคส์มีรายได้ที่เติบโตขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องพักตลอดปี 2557 รายได้จากการรับจ้างบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 143 จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมากของโรงแรมภายใต้สัญญาบริหารจัดการในประเทศมัลดีฟส์และสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนห้องพักโรงแรมใหม่

### ผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม

หนึ่งในธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม คือ ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง บริษัทดำเนินธุรกิจศูนย์การค้า ซึ่งรวมถึงศูนย์การค้า 3 แห่ง ได้แก่ (1) ศูนย์การค้ารอยัลการ์เด้น พลาซ่า พัทยา (2) ศูนย์การค้า Turtle Village ภูเก็ต และ (3) ศูนย์การค้ารอยัลการ์เด้น พลาซ่า กรุงเทพฯ อย่างไรก็ตาม ศูนย์การค้ารอยัล การ์เด้น พลาซ่า กรุงเทพฯ ได้ถูกปิดชั่วคราวตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2556 เพื่อปรับปรุง และเพื่อก่อสร้างโรงแรมและศูนย์ประชุมต้นแบบของแบรนด์อวานี ในกรุงเทพฯ นอกจากนี้บริษัทยังดำเนินธุรกิจบันเทิงซึ่งแบ่งได้เป็น 8 กลุ่ม คือ (1) พิพิธกันท์ Ripley's Believe It or Not! (2) โรงภาพยนตร์ 4 มิติ (3) โกดังผีสิง (4) มหัศจรรย์เขาวงกต (5) พิพิธกันท์หุ่นขี้ผึ้ง หลุยส์ ทุสโซต์ส แวกซ์เวิร์ค (6) Scream in the Dark (7) Ripley's Sky Rider และ (8) Ripley's The Vault ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากการดำเนินธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิงลดลงในอัตราร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 136 ล้านบาท อันเป็นผลจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียที่เดินทางเข้ามาในประเทศจากการอ่อนค่าของสกุลเงินรูเบิลรัสเซีย ซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของรอยัล การ์เด้น พัทยาเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิงมีรายได้คงที่ อยู่ที่ 571 ล้านบาท

อีกส่วนหนึ่งของธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สำคัญของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัท คือ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายและโครงการพักผ่อนแบบปันส่วนเวลา สำหรับธุรกิจการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขาย บริษัทจะพัฒนาโครงการควบคู่ไปกับการดำเนินการโรงแรมในพื้นที่เดียวกัน บริษัทได้พัฒนาโครงการแห่งแรกที่เกาะสมุย ชื่อโครงการ ดิเอสเตท สมุย ตั้งอยู่ติดกับโรงแรมโพรเซชั่นส์ สมุย โดยโครงการดังกล่าวมีบ้านพักตากอากาศจำนวน 14 หลัง นอกจากนี้ บริษัทมีโครงการที่สอง คือโครงการเซ็นต์ รีจิส เรสซิเดนซ์ ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมระดับบนจำนวน 53 ยูนิตในอาคารเดียวกับโรงแรมเซ็นต์ รีจิส กรุงเทพฯ ทั้งนี้ ถึงปัจจุบัน บริษัทได้ขายบ้านพักตากอากาศในโครงการ ดิเอสเตท สมุย ไปแล้วทั้งสิ้นจำนวน 11 หลัง และขายคอนโดมิเนียมของโครงการ เซนต์ รีจิส เรสซิเดนซ์ ไปแล้วในสัดส่วนร้อยละ 94 ของพื้นที่เพื่อขาย โครงการต่อไปของบริษัท คือ เดอะ เรสซิเดนซ์ โดย อนันตรา ที่ภูเก็ต ซึ่งจะเปิดตัวในปี 2558 นอกจากนี้ ในเดือนตุลาคม 2557 บริษัทได้ร่วมลงทุนกับบริษัท แนนเซอร์ พาร์ค จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 50 เพื่อพัฒนา อนันตรา เชียงใหม่ เซอร์วิส สวิส ซึ่งเป็นโครงการคอนโดมิเนียมกึ่งรีสอร์ทระดับบนจำนวน 44 ห้อง ในใจกลางเมืองเชียงใหม่ ซึ่งคาดว่าจะโครงการจะเสร็จสมบูรณ์ในปี 2559 นอกจากนี้ บริษัทยังมีการพิจารณาโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ๆต่อไป เพื่อให้มีธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

อีกส่วนหนึ่งของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คือโครงการพักผ่อนแบบปันส่วนเวลา ภายใต้แบรนด์ของบริษัท ชื่อ อนันตรา เวเคชั่น คลับ ณ สิ้นปี 2557 อนันตรา เวเคชั่น คลับมีห้องพักของโครงการเพื่อรองรับการขายสิทธิในการเข้าพักอาศัยจำนวนทั้งหมด 119 ยูนิตที่สมุย ภูเก็ต เมืองควีนส์ทาวน์-ประเทศนิวซีแลนด์ กรุงเทพฯ บาห์ลี และเมืองชานย่า-ประเทศจีน แม้ว่ายอดขายของอนันตรา เวเคชั่น คลับจะเพิ่มขึ้นจนเกือบจะอยู่ในระดับปกติแล้วในไตรมาส 4 ปี 2557 จากการเปิดศูนย์การขายที่ใหญ่ที่สุดในภูเก็ตอีกครั้ง หลังจากปิดปรับปรุงชั่วคราวในไตรมาส 3 ปี 2557 แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ยอดขายในไตรมาส 4 ปี 2557 ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการปิดศูนย์การขายในเชียงใหม่ อย่างไรก็ตาม รายได้ในปี 2557 เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 15 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวนสมาชิกในคลับเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จากปีก่อน อยู่ที่ 5,413 คน ณ สิ้นปี 2557 ทั้งนี้ จากการลดลงของรายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายในปี 2557 ประกอบกับผลการดำเนินงานของอนันตรา เวเคชั่น คลับ ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงร้อยละ 22 ในไตรมาส 4 ปี 2557 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 14 ในปี 2557 จากปีก่อน

### ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของโรงแรมที่บริหารรับจ้างบริหาร และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของโรงแรมในต่างประเทศ ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอของโรงแรมในต่างจังหวัดในประเทศไทย อัตราการทำไร EBITDA ลดลงจากร้อยละ 36 เป็นร้อยละ 34 ในปี 2557 เนื่องจากผลกระทบจากเหตุการณ์ทางการเมืองต่อโรงแรมในกรุงเทพฯ และจากการลดลงของรายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งมีอัตราการทำกำไรที่สูงกว่า

ในปี 2557 รายได้รวมของธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ ปรับตัวสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 8 จากปีก่อน จากเหตุผลที่กล่าวไปแล้วข้างต้น และ EBITDA ในปี 2557 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8 จากปีก่อน เท่ากับอัตราการเติบโตของรายได้ จากความสามารถในการทำกำไรที่สูงกว่าในช่วงต้นปี ส่งผลให้อัตราการทำกำไร EBITDA คงที่อยู่ที่ร้อยละ 29 ในปี 2557

ด้วยการกลับมาเติบโตของโรงแรมในกรุงเทพฯ ในเดือนธันวาคม 2557 ซึ่งยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในเดือนมกราคม 2558 บริษัทมั่นใจในแนวโน้มของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในประเทศไทยในช่วงที่เหลือของปี 2558 และด้วยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มโรงแรมทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ธุรกิจโรงแรมและอื่นๆ จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากทั้งโรงแรมที่เป็นเจ้าของ โรงแรมที่รับจ้างบริหารงาน และแผนการขยายและการเข้าซื้อโรงแรม

โครงสร้างรายได้			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม*	3,923	3,615	9%
ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม	386	167	131%
ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง	136	151	-9%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	972	1,249	-22%
รวมรายได้	5,418	5,181	5%
EBITDA	1,865	1,847	1%
EBITDA Margin	34%	36%	
	2557	2556	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจโรงแรม*	14,093	12,912	9%
ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม	1,265	520	143%
ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง	571	573	0%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	3,400	3,973	-14%
รวมรายได้	19,328	17,977	8%
EBITDA	5,647	5,206	8%
EBITDA Margin	29%	29%	

\*หมายเหตุ: ตัวเลขในตารางข้างต้นรวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น และนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2557 รายได้จากกิจการสถาปัตย์รวมเข้ากับรายได้จากการประกอบกิจการโรงแรม ตัวเลขในตารางข้างต้นได้ถูกปรับย้อนหลังทั้งในไตรมาส 2 ปี 2556 และในครึ่งปีแรกของปี 2556

## ธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตสินค้า

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีร้านค้าและจุดจำหน่ายจำนวน 297 แห่ง ภายใต้แบรนด์เอสปรี บอสโลนี ชาร์ลส์แอนดี้พีเพโดร แก๊ป ทุมี เรดเอิร์ธ และ เอ็งเคิลส์ ในปี 2557 บริษัทเปิดจุดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 21 แห่ง โดยจากจำนวนร้านค้าและจุดจำหน่ายทั้งหมด ร้อยละ 87 เป็นของกลุ่มแฟชั่น ร้อยละ 7 เป็นของแบรนด์เรดเอิร์ธ และอีกร้อยละ 6 เป็นของแบรนด์เอ็งเคิลส์

จำนวนสาขาและจุดจำหน่ายของธุรกิจจัดจำหน่าย			
จำนวนสาขา/จุดจำหน่าย	ไตรมาส 4 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
กลุ่มสินค้าแฟชั่น	257	9	19
กลุ่มเครื่องสำอาง	22	0	2
อื่น ๆ	18	0	0
รวม	297	9	21

ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากทั้งธุรกิจจัดจำหน่ายและธุรกิจรับจ้างผลิต ในไตรมาส 4 ปี 2557 รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนโดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มแฟชั่น โดยเฉพาะแบรนด์ชาร์ลส์แอนดี้พีเพโดร ประกอบกับยอดขายที่สูงขึ้นของแบรนด์เอ็งเคิลส์ และการเพิ่มจุดจำหน่ายสินค้าอีกร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการกลับมาของคำสั่งซื้อของลูกค้ารายหลักบางส่วน ทั้งนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตมี EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 62 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 15 ในไตรมาส 4 ปี 2557 จากร้อยละ 10 ในไตรมาส 4 ปี 2556 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของกลุ่มแฟชั่น ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่า และจากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของธุรกิจจัดจำหน่าย ประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจรับจ้างผลิต

ในปี 2557 รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มแฟชั่นโดยเฉพาะแบรนด์ชาร์ลส์แอนดี้พีเพโดร เอ็งเคิลส์ และเพโดร ในขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าถึงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่า ประกอบกับมาตรการการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9 เป็นร้อยละ 10 ในปี 2557

รายได้ของธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิตสินค้า			
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2557	ไตรมาส 4 ปี 2556	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
ธุรกิจจัดจำหน่าย	730	655	11%
ธุรกิจรับจ้างผลิต	269	260	3%
รวมรายได้	999	915	9%
EBITDA	146	90	62%
EBITDA Margin	15%	10%	
	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)
ธุรกิจจัดจำหน่าย	2,592	2,454	6%
ธุรกิจรับจ้างผลิต	1,107	1,162	-5%
รวมรายได้	3,699	3,616	2%
EBITDA	384	338	14%
EBITDA Margin	10%	9%	



**งบดุลและกระแสเงินสด**

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 74,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,156 ล้านบาทจาก 60,124 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

1. การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,002 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ระยะยาวเพื่อรองรับการลงทุนใหม่
2. การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 2,448 ล้านบาท เป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือเพื่อลงทุนในกิจการโรงแรมในแอฟริกา
3. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า จำนวน 1,822 ล้านบาท ซึ่งเป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าที่มีอยู่เดิม ประกอบกับการลงทุนในโครงการใหม่ ซึ่งรวมถึงโครงการโรงแรมและอื่นๆ ในประเทศโมซัมบิกกับบริษัท Rani Investment และการลงทุนร่วมกับ เบร็ดทอลล์ ในประเทศไทย
4. การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 2,362 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนเพื่อปรับปรุงและก่อสร้างเพิ่มเติมในโรงแรมอวานี กรุงเทพฯ, โรงแรม อนันตรา ภูเก็ต ลายัน และ สินทรัพย์ของโอเคส์ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของห้องพักในโครงการอนันตรา เวเคชั่น คลับ และการขยายสาขาของธุรกิจร้านอาหาร
5. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 3,806 ล้านบาท จากเงินลงทุนล่วงหน้าใน Sun International และ Tivoli

บริษัทมีหนี้สินรวม 44,255 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น จำนวน 11,006 ล้านบาท จาก 33,249 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ อายุ 5 ปี จำนวน 4,500 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 12,356 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายชำระหนี้ผู้ครบกำหนดชำระ จำนวน 2,060 ล้านบาท และการจ่ายเงินกู้ยืมจำนวน 3,370 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 30,024 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น 3,149 ล้านบาท จาก 26,875 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี 2557 จำนวน 4,402 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 1,411 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 4,785 ล้านบาท ลดลงจำนวน 396 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 12,771 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าของธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารจำนวน 5,116 ล้านบาท (2) การลงทุนตามปกติของธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และอื่นๆ จำนวน 5,485 ล้านบาท และ (3) เงินสดจ่ายให้เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 2,450 ล้านบาท สำหรับการขยายธุรกิจโรงแรมและอื่นๆในทวีปแอฟริกา บริษัทมีเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 10,027 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) รายการเงินสดรับสุทธิจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 12,356 ล้านบาท (2) รายการเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ อายุ 5 ปี จำนวน 4,500 ล้านบาท สุทธิด้วย (1) การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 3,370 ล้านบาท (2) การจ่ายชำระคืนหนี้ผู้ครบกำหนดชำระจำนวน 2,060 ล้านบาท และ (3) เงินปันผลจ่าย จำนวน 1,411 ล้านบาท เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 37 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นสุทธิทั้งสิ้น 2,002 ล้านบาท ในปี 2557



## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 58.0 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 58.6 ในปี 2557 อันมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอนันตรา เวเคชั่น คลับซึ่งเริ่มมีความสามารถในการทำกำไรมากขึ้นในปีที่สี่ของการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับคงที่ ที่ร้อยละ 11.1 ปี 2557

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 17.9 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 15.5 ในปี 2557 จากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือหุ้นและพนักงานตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2556 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 7.3 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 6.6 ในปี 2557 จากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน และที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ตลอดปีที่ผ่านมาเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัท

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 42 วันในปี 2556 เป็น 59 วันในปี 2557 เนื่องจากยอดขายลูกหนี้จากการขายแบบผ่อนชำระที่เพิ่มขึ้นของโครงการ อนันตรา เวเคชั่น คลับ อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้การค้าลดลง จากระดับ 5.9 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 5.1 ในปี 2557 เนื่องจากความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพของทั้งสามธุรกิจ สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูปของธุรกิจร้านอาหาร และธุรกิจจัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต ขณะที่ธุรกิจโรงแรมมีสินค้าคงเหลือค่อนข้างน้อยเนื่องจากลักษณะของธุรกิจ โดยอายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 49 วันในปี 2556 เป็น 51 วันในปี 2557 จากการหมุนเวียนของสินค้าในธุรกิจจัดจำหน่ายที่ช้าลงอันเป็นผลจากการส่งสินค้าคอลเลกชันใหม่มามากขึ้นเพื่อรองรับยอดขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2558 อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 46 วัน ในปี 2556 เป็น 48 วันในปี 2557 จากเจ้าหนี้การค้าของโรงงานนวดศรีที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 เนื่องจากการกลับมาบางส่วนของการสั่งซื้อจากลูกค้ารายหลัก

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนคงที่อยู่ที่ 1.0 เท่า ณ สิ้นปี 2557 อัตราส่วนของหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่า ณ สิ้นปี 2556 เป็น 1.0 เท่า ณ สิ้นปี 2557 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการลงทุนใหม่ในต้นปี 2558 สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจาก 6.7 เท่าในปี 2556 เป็น 5.5 เท่าในปี 2557 จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลงในปี 2557

### อัตราส่วนทางการเงิน

<b>ความสามารถในการทำกำไร (เต็มปี)</b>	<b>31 ธ.ค. 57</b>	<b>31 ธ.ค. 56</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	58.58%	58.04%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.06%	11.10%
<b>ความมีประสิทธิภาพ</b>	<b>31 ธ.ค. 57</b>	<b>31 ธ.ค. 56</b>
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	15.47%	17.86%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.55%	7.33%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	59	42
อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ (วัน)	51	49
อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า (วัน)	48	46
<b>ความสามารถในการดำรงสภาพคล่อง</b>	<b>31 ธ.ค. 57</b>	<b>31 ธ.ค. 56</b>
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	0.96	0.95
<b>ภาระหนี้สินและนโยบายทางการเงิน</b>	<b>31 ธ.ค. 57</b>	<b>31 ธ.ค. 56</b>
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.14	0.87
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	0.74
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.53	6.70

## แนวโน้มในอนาคต

### ความสำเร็จจากกลยุทธ์การกระจายธุรกิจ

กว่าสิบปี ตั้งแต่ที่บริษัทเริ่มใช้กลยุทธ์การกระจายธุรกิจ ซึ่งวันนี้กลายเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการลดการพึ่งพาทรัพยากรจากที่ใดที่หนึ่งและช่วยให้บริษัทมีกำไรที่เติบโตต่อไปได้อย่างยั่งยืนในระยะยาว ในปี 2541 บริษัทได้เริ่มทำธุรกิจในต่างประเทศครั้งแรกผ่านการร่วมลงทุนกับพันธมิตรในท้องถิ่นในโรงแรมไฮฟง ฮาร์เบอร์ วิว ประเทศเวียดนาม นับตั้งแต่นั้น นอกจากบริษัทจะเติบโตในประเทศไทยแล้ว ยังกระจายธุรกิจออกไปนอกประเทศผ่านทั้งรูปแบบการลงทุนในสินทรัพย์ (asset heavy) และการรับจ้างบริหารงานและการให้สิทธิในการแฟรนไชส์ (asset light) จนกระทั่งเมื่อสิ้นปี 2557 ที่ผ่านมา บริษัทมีธุรกิจทั้งหมดใน 32 ประเทศจากแอฟริกาถึงออสเตรเลีย ซึ่งการกระจายธุรกิจได้พิสูจน์ว่าเป็นกลยุทธ์ที่ถูกต้องของบริษัท นอกจากจะเป็นหนึ่งในกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างการเติบโตให้แก่กำไรสุทธิของบริษัทแล้ว ยังช่วยลดผลกระทบจากความท้าทายต่างๆจากภายนอกและเหตุการณ์ต่างๆที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ซึ่งอาจเกิดขึ้นในประเทศใดประเทศหนึ่ง หรือภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง ดังเช่นในปี 2557 บริษัทมีอัตราการเติบโตของกำไรถึงร้อยละ 7 ถึงแม้จะอุปสรรคหลากหลายตลอดปีที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทย ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวรัสเซียจากราคาน้ำมันที่ลดลง

### เส้นทางสู่การเป็นบริษัทระดับโลก

จากความสำเร็จที่ผ่านมา กลยุทธ์การกระจายธุรกิจยังคงเป็นส่วนหนึ่งของแผนระยะยาวของบริษัทต่อไป ในอีก 5 ปีข้างหน้า บริษัทวางแผนที่จะขยายธุรกิจโรงแรมและอื่นๆที่เกี่ยวข้องและธุรกิจร้านอาหารภายใต้แบรนด์ต่างๆ ทั้งแบรนด์ที่บริษัทเป็นเจ้าของและที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ไปมากกว่า 47 ประเทศ ในขณะเดียวกัน บริษัทจะขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศที่บริษัทดำเนินธุรกิจอยู่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ในการต่อยอดกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้น เมื่อก้าวเข้าสู่ปี 2558 บริษัทได้ประกาศเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม เพื่อขยายธุรกิจในต่างประเทศให้เป็นบริษัทระดับโลกมากยิ่งขึ้น และเพื่อให้มั่นใจถึงการเติบโตต่อไปของบริษัทในอนาคต ซึ่งประกอบไปด้วย

- ขยายธุรกิจครั้งแรกในทวีปอเมริกาใต้และยุโรป ผ่านการเข้าซื้อโรงแรม 2 แห่ง พร้อมด้วยฐานปฏิบัติการและ แบรนด์ Tivoli Hotel and Resorts ในประเทศบราซิล พร้อมกับโรงแรมอีก 4 แห่ง ในประเทศโปรตุเกส การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ทำให้บริษัทเปลี่ยนสถานะจากบริษัทระดับภูมิภาคเป็นบริษัทระดับโลก
- เพิ่มความแข็งแกร่งของธุรกิจโรงแรมในทวีปแอฟริกาโดยเอเลวาน่าได้เข้าซื้อโรงแรมเซเรนเกติ ไฟโอเนียร์ แคมป์ ในประเทศแทนซาเนีย
- ประกาศแผนการลงทุนในประเทศมาเลเซียเป็นครั้งแรก เพื่อพัฒนาโรงแรมอนันตรา ผ่านการร่วมมือกับ Destination Resorts & Hotels (DRH)

บริษัทยังคงมีการขยายธุรกิจผ่านการเข้าซื้อกิจการใหม่อย่างต่อเนื่อง แต่ขณะเดียวกันบริษัทก็ให้ความสำคัญต่อการรวมการดำเนินงานและระบบปฏิบัติงานหลังการเข้าซื้อกิจการด้วย เพื่อให้ธุรกิจที่บริษัทมีอยู่เติบโตอย่างมีประสิทธิภาพได้ต่อไปในอนาคต

## ภาพรวมของปี 2558 ยังคงสดใส

เมื่อมองแนวโน้มในระยะสั้น บริษัทมั่นใจว่า ปี 2558 จะเป็นอีกปีหนึ่งที่บริษัทจะสร้างผลการดำเนินงานเป็นประวัติการณ์ ด้วยรายได้และกำไรที่เติบโตขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น อีกทั้งยังสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น แนวโน้มในประเทศที่สำคัญของบริษัทมีดังนี้

- ประเทศไทย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 ของรายได้ของบริษัทในปี 2557 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวที่ดีขึ้นหลังจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและการบริโภคที่ฟื้นตัว โดยกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาคาดการณ์การกลับมาของจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2558 ถึง 29 ล้านคน จาก 24.7 ล้านคนในปี 2557 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวมาจากสภาพแวดล้อมทางการเมืองที่ดีขึ้น ประกอบกับนโยบายและกลยุทธ์ของรัฐบาลชุดปัจจุบันที่ดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติมากขึ้น รวมถึงการออกแคมเปญใหม่ที่เน้นธรรมชาติและวัฒนธรรมของประเทศโดยการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย สำหรับการบริโภคภายในประเทศ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคระดับกลางยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่การลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชน โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล น่าจะสร้างเม็ดเงินกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในปี 2558 นอกจากนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยจะเติบโตได้ในอัตราร้อยละ 3.8 ในปี 2558 ด้วยการปรับตัวของภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศพร้อมกับ กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหารของบริษัทจะเติบโตต่อไปในปี 2558
- ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14 ของรายได้ของบริษัทในปี 2557 จะสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งและมั่นคงในปี 2558 ทั้งนี้ จากจำนวนโรงแรมในประเทศออสเตรเลียที่มีอย่างจำกัดและการอ่อนตัวของค่าเงินออสเตรเลีย ทำให้โอกาสเป็นทางเลือกที่ดีที่สุดของนักเดินทางไม่ว่าจะเป็นนักธุรกิจหรือนักท่องเที่ยว ทั้งในเรื่องของความคุ้มค่าและคุณภาพของที่พัก และด้วยการขยายธุรกิจของโอเคส์อย่างต่อเนื่อง โอเคส์จึงมีแผนการเติบโตที่ชัดเจนในปี 2558 ในส่วนของธุรกิจร้านอาหาร เดอะ คอฟฟี่ คลับ มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ซึ่งรวมถึงอัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิม (Same-Store-Sales) การขยายสาขา และการเติบโตของกำไรสุทธิ นับตั้งแต่ที่บริษัทได้เข้าซื้อกิจการในปี 2551 ทั้งนี้ ธุรกิจร้านอาหารโดยเฉพาะเครื่องดื่มกาแฟเป็นธุรกิจที่มีความมั่นคงค่อนข้างมาก ทุกวันนี้ กาแฟถือเป็นเครื่องดื่มที่ราคาไม่แพง ได้กลายเป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินชีวิตของผู้คนและเป็นสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวัน และด้วยการขยายสาขาของทุกแบรนด์ร้านอาหารอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจในประเทศออสเตรเลียยังคงมีแนวโน้มที่ดีต่อไปในปี 2558
- ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7 ของรายได้ของบริษัทในปี 2557 มีแนวโน้มที่จะมีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2558 จากแนวโน้มที่ดีขึ้นของการบริโภคภายในประเทศ อันมีสาเหตุมาจากสภาพแวดล้อมการจ้างงานที่มั่นคง ราคาน้ำมันที่ลดลง และการแข็งค่าของสกุลเงินเหรียญสิงคโปร์ ยิ่งไปกว่านั้น IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจในประเทศสิงคโปร์จะมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 3.6 ในปี 2558 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมของบริษัท จากสภาพแวดล้อมการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น

## การเติบโตทั้งขนาดและคุณภาพในอีกห้าปีข้างหน้า

ในอีกห้าปีข้างหน้า บริษัทมั่นใจที่จะสามารถบรรลุเป้าหมายในการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยต่อปีในอัตราร้อยละ 15 – 20 และมีผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าร้อยละ 15 จากการขยายธุรกิจของแบรนด์ที่บริษัทเป็นเจ้าของ การเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์และพัฒนาประสิทธิภาพในการทำกำไรให้สูงสุด และการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศผ่านการลงทุนและเข้าซื้อกิจการอื่นๆ ทั้งนี้ ด้วยการที่บริษัทมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง ฐานปฏิบัติงานที่เป็นเลิศ ทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์ และพนักงานที่มีความทุ่มเท บริษัทมั่นใจว่า จะสามารถบรรลุเป้าหมายทั้งในระยะสั้นและระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้น