

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1. ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท มัดแมน จำกัด และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 31 ธันวาคม 2561

หน่วย : พันบาท

	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	89,379	2.3	195,040	4.5	209,574	4.9
ลูกหนี้การค้า	67,304	1.8	102,831	2.4	93,200	2.2
สินค้าคงเหลือ	204,348	5.4	201,230	4.6	181,293	4.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,624	0.5	24,111	0.6	14,783	0.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	380,654	10.0	523,212	12.1	498,849	11.6
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	3,016	0.1	2,676	0.1	2,428	0.1
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	477,781	12.5	553,715	12.8	597,589	13.9
ค่าความนิยม	1,896,039	49.7	2,139,884	49.3	2,139,884	49.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	941,366	23.3	985,103	22.7	918,995	21.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8,746	0.2	6,252	0.1	82	0.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	106,999	4.1	127,362	2.9	142,862	3.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,433,946	90.0	3,814,992	87.9	3,801,839	88.4
รวมสินทรัพย์	3,814,601	100.0	4,338,204	100.0	4,300,688	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24,800	0.7	357,500	8.2	70,000	1.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	429,550	11.3	411,682	10.2	397,707	9.2
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	39,394	0.9	-	-
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	11,209	0.3	10,776	0.3

	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	173,334	4.5	87,164	2.0	49,471	1.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11,540	0.3	10,034	0.2	6,653	0.2
เงินปันผลค้างจ่าย	160,345	4.2	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,635	1.3	30,951	0.7	28,012	0.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	855,391	22.4	977,934	22.5	562,619	13.1
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	6,142	0.2	12,393	0.3	10,091	0.2
เงินกู้ยืมระยะยาว	871,755	22.9	237,626	5.5	141,752	3.3
หุ้นกู้ระยะยาว	-	-	-	-	497,219	11.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	204,794	5.4	215,554	5.0	196,055	4.6
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	40,895	1.1	26,160	0.6	27,837	0.6
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	51,904	1.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20,500	0.5	23,690	0.5	25,162	0.6
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,144,087	30.0	515,423	11.9	950,020	22.1
รวมหนี้สิน	1,999,478	52.4	1,493,357	34.4	1,512,639	35.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 8,439,230 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2556: หุ้นสามัญ 5,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	1,054,904	27.7	1,054,904	24.3	1,054,904	24.5
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 8,439,230 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2556: หุ้นสามัญ 5,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	843,923	22.1	1,054,904	24.3	1,054,904	24.5
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,099,077	28.8	1,953,348	45.0	1,953,348	45.4
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	212,356	5.6	212,356	4.9	212,356	4.9
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	11,130	0.3	11,970	0.3	18,582	0.4
ยังไม่ได้จัดสรร	(351,363)	(9.2)	(387,442)	(98.9)	(453,695)	(10.5)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,815,123	47.7	2,844,847	65.6	2,788,049	64.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,814,601	100.0	4,338,204	100.0	4,300,688	100.0

บริษัท มัดแมน จำกัด และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนรวม
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 31 ธันวาคม 2561

หน่วย : พันบาท

	ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2561	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขาดทุน						
<u>รายได้</u>						
รายได้จากการขายและบริการ	2,889,142	96.6	2,823,515	95.3	3,082,102	95.3
รายได้อื่น	102,409	3.4	138,178	4.7	150,722	4.7
รวมรายได้	2,991,551	100.0	2,961,693	100.0	3,232,824	100.0
<u>ค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนขายและบริการ	1,175,346	39.3	1,152,917	38.9	1,258,210	38.9
ค่าใช้จ่ายในการขาย						
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ	70,110	2.3	67,126	2.3	47,888	1.5
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	1,418,480	47.4	1,403,820	47.4	1,541,732	47.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	304,640	10.2	348,581	11.8	357,252	11.1
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	154,931	5.2	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	3,123,506	104.4	2,972,444	100.4	3,205,211	99.1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(131,955)	(4.4)	(10,751)	(0.4)	27,613	0.9
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(56,259)	(1.9)	(33,771)	(1.1)	(33,504)	(1.0)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(188,214)	(6.3)	(44,522)	(1.5)	(5,891)	(0.2)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	19,889	0.7	(5,857)	(0.2)	(6,287)	(0.2)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(168,325)	(5.6)	(50,379)	(1.7)	(12,177)	(0.4)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	14,851	0.5	2,843	0.1
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(168,325)	(5.6)	(35,528)	(1.2)	(9,334)	(0.3)

บริษัท มัดแมน จำกัด และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 31 ธันวาคม 2561

หน่วย : พันบาท

	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(188,214)	(44,522)	(5,891)
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	143,080	160,188	154,514
ค่าตัดจำหน่าย	89,846	88,200	70,388
ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12,359	10,287	20,378
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	-	(30)
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	(710)	4,376	3,739
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8,596	3,103	6,458
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้รอตัดบัญชี	-	-	469
ขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน	154,931	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(503)	(944)	(646)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	56,259	31,004	33,504
ตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	1,077	48	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	276,720	251,738	282,883
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(7,444)	(848)	10,281
สินค้าคงเหลือ	20,238	24,355	15,546
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	740	(11,676)	9,368
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,976)	(13,184)	(15,252)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	57,726	(30,766)	(47,278)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,464	2,319	(2,938)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(4,250)	(2,572)	(4,782)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12,193	3,189	1,471
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	364,927	222,556	249,301
จ่ายภาษีเงินได้	(35,360)	(26,973)	(22,997)

	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2561
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	329,567	195,583	226,304
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(256,156)	(39,394)
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	-	(49,618)	-
ซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(141,163)	(232,711)	(165,891)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	690	2,603	2,268
เงินสดรับจากการยกเลิกแฟรนไชส์	-	-	1,727
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น	(13,247)	(33,343)	(7,663)
รับดอกเบี้ย	504	928	637
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(153,216)	(568,296)	(208,316)
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(10,200)	332,700	(287,500)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(123,830)	(720,298)	(317,567)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(4,920)	(8,107)	(11,478)
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	(42,397)	-
จ่ายเงินปันผล	-	(160,345)	(47,464)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	1,107,649	-
จ่ายดอกเบี้ย	(56,293)	(30,947)	(28,646)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(195,242)	478,255	(11,904)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	-	121	8,449
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(18,891)	105,662	14,533
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	108,270	89,379	195,040
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	89,379	195,040	209,574

13.2. ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.4	0.5	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.2	0.3	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.5	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	47.1	34.8	33.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	7.7	10.3	10.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.5	5.7	6.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	65.6	63.3	54.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.0	2.6	3.0
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	120.2	136.0	120.1
Cash Cycle	วัน	(47.0)	(62.4)	(54.4)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	59.3	59.2	59.2
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.8	(0.4)	0.9
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	1,434.4	(1,819.2)	819.5
อัตรากำไรสุทธิ	%	(5.6)	(1.7)	(0.4)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(8.5)	(2.2)	(0.4)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(4.4)	(1.2)	(0.3)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	27.1	21.3	24.7
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.8	0.7	0.7
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.1	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.2	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	5.8	5.4	6.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.2	0.1	0.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	1,627% ^{/1}	35.9% ^{/1}

^{/1} คำนวณจากเงินปันผลจ่ายต่อกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากงบการเงินเฉพาะกิจการ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**งบกำไรขาดทุน****รายได้รวม**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 2,962 ล้านบาท และ 3,233 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.2 โดยปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่ ได้แก่ การรับรู้รายได้ของร้านอาหาร เลอ กรองด์ เวฟู (Le Grand Véfour) ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส และร้านแกรฮาวด์ คาเฟ่ สาขากรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ ตลอดจนการเปิดร้านอาหาร กิน-เฮ (Kin Hey by Greyhound) และ Greyhound Coffee และร้านในแบรนด์อื่นๆ ในช่วงที่ผ่านมา

ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 1,152 ล้านบาท และ 1,258 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.9 และร้อยละ 38.9 ของรายได้รวมในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวใกล้เคียงเดิมเนื่องจากการร่วมมือของฝ่ายจัดซื้อ ฝ่ายโลจิสติก ฝ่ายการตลาด ตลอดจนพนักงานหน้าร้านผ่านระบบจัดซื้อกลางที่มีประสิทธิภาพ (Procurement) และการควบคุมสินค้าคงเหลือ (Inventory Management)

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 1,820 ล้านบาท และ 1,947 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 61.4 และร้อยละ 60.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในไตรมาส 4 ปี 2560 บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Societe Langonnaise des Vins et Hotelleries SAS ("SLVH") จำนวน 19 ล้านบาท และในไตรมาส 4 ปี 2561 บริษัทฯ บันทึกค่าการตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 16 ล้านบาท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2560 และปี 2561 จากการดำเนินการตามปกติเท่ากับ 1,801 ล้านบาท และ 1,931 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจากการดำเนินการตามปกติต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 60.8 และร้อยละ 59.7

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำแนกตามประเภท

	2560	2561	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ ⁽¹⁾	67	48	(28.3%)
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ⁽²⁾	1,385	1,526	10.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽³⁾	349	357	2.3%
ค่าใช้จ่ายพิเศษ	19	16	(15.8%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,820	1,947	7.0%

หมายเหตุ

- (1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café เท่ากับ 6 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 4 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2561 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการทบทวนประมาณการอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของแฟรนไชส์และพิจารณาเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของแฟรนไชส์บางส่วนจาก 10 ปี เป็น 20 ปี เพื่อสะท้อนถึงสภาพการใช้งานจริงในปัจจุบันและประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่จะได้รับในอนาคตในไตรมาส 1 ปี 2561
- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ เพิ่มขึ้นในปี 2561 เนื่องจากการเริ่มรับรู้ผลกระทบของการของร้านอาหาร เลอ กรองด์ เวฟู (Le Grand Véfour) ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส และร้านแกรฮาวด์ คาเฟ่ สาขากรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ และร้านภายใต้แบรนด์อื่นๆ
- (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงานในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากการนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการต่างๆ

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA)

ในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 238 ล้านบาท และ 253 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.0 และร้อยละ 7.8 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในการเปรียบเทียบ EBITDA ระหว่างปี 2560 และ 2561 โดยไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SLVH จำนวน 19 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/2560 และค่าการตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 16 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/2561 ซึ่งเป็นรายการพิเศษในช่วงดังกล่าว บริษัทฯ จะมี EBITDA ดังนี้

	2560	2561
EBITDA	238	253
%EBITDA	8.0%	7.8%
ค่าใช้จ่ายพิเศษ	19	16
EBITDA – รายการปกติ	257	269
%EBITDA – รายการปกติ	8.6%	8.3%

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

โดยในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 34 ล้านบาท และ 34 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

โดยในปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ จำนวน (50) ล้านบาท และ (12) ล้านบาท ตามลำดับ หรืออัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ร้อยละ (1.7) และร้อยละ (0.4) ของรายได้รวม ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในการเปรียบเทียบกำไร (ขาดทุน) สุทธิ ระหว่างปี 2560 และ 2561 โดยไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SLVH จำนวน 19 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/2560 และค่าการตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 16 ล้านบาทในไตรมาสที่ 4/2561 ซึ่งเป็นรายการพิเศษในช่วงดังกล่าว บริษัทฯ จะมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ ดังนี้

	2560	2561
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(50)	(12)
%กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(1.7%)	(0.4%)
ค่าใช้จ่ายพิเศษ	19	16
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ – รายการปกติ	(31)	4
%กำไร (ขาดทุน) สุทธิ – รายการปกติ	(1.1%)	0.1%

งบแสดงฐานะการเงิน**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,338 ล้านบาท และ 4,301 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดย ณ สิ้นปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 88 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 12 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	523	12.1	499	11.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,815	87.9	3,802	88.4
สินทรัพย์รวม	4,338	100.0	4,301	100.0

1. **สินทรัพย์หมุนเวียน**

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 523 ล้านบาทและ 499 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 12.1 และร้อยละ 11.6 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 195 ล้านบาทและ 210 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 103 ล้านบาท และ 93 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ตามลำดับ และมีสินค้าคงเหลือจำนวน 201 ล้านบาทและ 181 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.6 และร้อยละ 4.2 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์

2. **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 3,815 ล้านบาท และ 3,802 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นร้อยละ 87.9 และร้อยละ 88.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายการสำคัญคือ คือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 554 ล้านบาท และ 598 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.8 และ ร้อยละ 13.9 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจของที่จำนวน 1,896 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านอาหารจำนวน 1,114 ล้านบาทจากการรวมธุรกิจกลุ่มบริษัทเกรฮาร์ดนับตั้งแต่ปี 2557 และมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเป็นจำนวน 985 ล้านบาท และ 919 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.7 และร้อยละ 21.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินรวม	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	978	65.5	563	37.2
หนี้สินไม่หมุนเวียน	515	34.5	950	62.8
หนี้สินรวม	1,493	100.0	1,513	100.0

1. หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 978 ล้านบาท และ 563 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 65.5 และร้อยละ 37.2 ของหนี้สินรวม โดยในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวและได้ชำระเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วนในไตรมาสเดียวกัน

2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 515 ล้านบาท และ 950 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.5 และร้อยละ 62.8 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 238 ล้านบาท และ 142 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.9 และร้อยละ 9.4 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 497 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.9 ของหนี้สินรวม โดยบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินบางส่วนและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วนในไตรมาสเดียวกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,845 ล้านบาท และ 2,788 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ เท่ากับ 210 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	ปี 2560 (ล้านบาท)	ปี 2561 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	195	226	31
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(568)	(208)	360
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	478	(12)	(490)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	106	15	(91)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	89	195	n.a.
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	195	210	n.a.

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 195 ล้านบาทและ 226 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่ากับ 31 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน SLVH ใน 2560

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน (568) ล้านบาทและ (208) ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเท่ากับ 360 ล้านบาท โดยสาเหตุที่สำคัญมาจาก แผนการขยายสาขาที่เน้นเฉพาะทำเลศักยภาพที่ให้ความคุ้มค่าในการลงทุนในระยะเวลายั่งยืน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 478 ล้านบาทและ (12) ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเท่ากับ 490 ล้านบาท โดยสาเหตุที่สำคัญมาจาก บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

		งบการเงินรวม	
		ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.5	0.9
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	10.3	10.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	63.3	54.7
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	136.0	120.1
Cash Cycle	วัน	(62.4)	(54.4)

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 0.5 เท่าและ 0.9 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนที่สูงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 358 ล้านบาทและ 70 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 87 ล้านบาทและ 49 ล้านบาท ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายรับส่วนใหญ่ในรูปแบบเงินสด โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 10.3 วันและ 10.9 วัน ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวสะท้อนถึงลักษณะการดำเนินงานของกลุ่มเกรฮาร์ดและ SLVH (เข้าลงทุนในปี 2560) เป็นหลัก กล่าวคือ กลุ่มเกรฮาร์ดที่มีบางสาขาที่ทางห้างสรรพสินค้าจะเป็นผู้เก็บรายได้ไว้ก่อนที่จะโอนคืนบริษัทฯ ในภายหลัง ตามข้อตกลงในสัญญาการเช่าพื้นที่ และมีธุรกิจไลฟ์สไตล์มีการขายบางส่วนที่ไม่ใช่เงินสด นอกจากนี้ SLVH มีกลุ่มลูกค้าบางส่วนในรูปแบบบริษัทซึ่งมีขั้นตอนในการเรียกเก็บเงินภายหลังการเข้ารับบริการ

บริษัทฯ มีระยะเวลขายเฉลี่ยที่ 63.3 วันและ 54.7 วัน ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ เนื่องจากสินค้าคงเหลือประกอบไปด้วยประเภทสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบจากธุรกิจไลฟ์สไตล์เป็นหลัก

บริษัทฯ สามารถคงระยะเวลาชำระหนี้ให้อยู่ในช่วงประมาณ 120 - 130 วันในปี 2560 และปี 2561 หากพิจารณาวงจรเงินสดหมุนเวียน (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในปี 2560 และปี 2561 จะพบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสดอยู่ในระดับดี โดยวงจรเงินสดติดลบที่ (62.4) วันและ (54.4) วัน ตามลำดับ เนื่องด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่รับรายได้การขายเป็นเงินสดจากลูกค้าทันที รวมทั้ง

สินค้าคงเหลือที่เป็นวัตถุดิบอาหารที่ต้องมีอัตราหมุนเวียนค่อนข้างเร็ว ถึงแม้จะมีสินค้าคงเหลือที่เป็นประเภทเสื้อผ้า ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้จำนวนลูกหนี้และสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ในขณะที่บริษัทฯ ได้เครดิตจากเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบและสินค้าที่ใช้ในการผลิต ระยะเวลาเฉลี่ย 120 - 130 วัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

	งบการเงินรวม	
	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	0.1	0.4

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันคำนวณมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ต่อ การจ่ายชำระหนี้สิน รายจ่ายลงทุน ซื้อสินทรัพย์ และเงินปันผลจ่าย

ในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ 0.1 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนสำหรับ SLVH และซื้อสินทรัพย์รวมจำนวน 568 ล้านบาท และการจ่ายชำระหนี้สินและเงินปันผลจ่ายรวมจำนวน 881 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 195 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ 0.4 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้สินและเงินปันผลจ่ายรวมจำนวน 365 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน จำนวน 226 ล้านบาท