

MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED  
206 SOI PATTANAKARN 20,  
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,  
BANGKOK 10250, THAILAND  
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

ที่ MUD-SET 6/2565

13 พฤษภาคม 2565

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## งบกำไรขาดทุน

### รายได้รวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 เท่ากับ 524 ล้านบาท และ 694 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 32.4 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการผ่อนคลายมาตรการของภาครัฐบาลเกี่ยวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) รวมทั้งบริษัทฯ มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ยอดขายสูงขึ้น

### ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 เท่ากับ 194 ล้านบาท และ 276 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.1 และ 39.8 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มมากขึ้นตามราคาตลาด รวมทั้งต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 345 ล้านบาท และ 427 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 65.9 และร้อยละ 61.6 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนลดลงร้อยละ 4.3 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดสาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสาขาที่มีผลดำเนินงานที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำแนกตามประเภท

	งวด 3 เดือน (ม.ค. - มี.ค.)		
	Q1/2564	Q1/2565	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ <sup>(1)</sup>	7	8	14.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น <sup>(2)</sup>	268	336	25.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>(3)</sup>	70	83	18.5%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	345	427	23.7%

**MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED**

206 SOI PATTANAKARN 20,  
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,  
BANGKOK 10250, THAILAND  
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

**หมายเหตุ**

- (1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café เท่ากับ 1 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 5 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2565
- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ลดลง เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง
- (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงานในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารต่างๆ

**กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)**

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 เท่ากับ 76 ล้านบาท และ 94 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.4 และร้อยละ 13.5 ของรายได้รวม ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

ในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 20 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

ในไตรมาส 1 ปี 2564 และปี 2565 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ จำนวน (33) ล้านบาท และ (37) ล้านบาท ตามลำดับ หรืออัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ร้อยละ (6.3) และร้อยละ (5.3) ตามลำดับ

**งบแสดงฐานะการเงิน**

**สินทรัพย์**

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,896 ล้านบาท และ 4,898 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 88.8 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 11.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 89.5 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 10.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม	31 ธันวาคม 2564 (Q4/2564)		31 มีนาคม 2565 (Q1/2565)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	548	11.2	514	10.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,348	88.8	4,384	89.5
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,896</b>	<b>100.0</b>	<b>4,898</b>	<b>100.0</b>

**MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED**  
 206 SOI PATTANAKARN 20,  
 SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,  
 BANGKOK 10250, THAILAND  
 TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 548 ล้านบาท และ 514 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 หรือคิดเป็นร้อยละ 11.2 และร้อยละ 10.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 206 ล้านบาท และ 163 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 113 ล้านบาท และ 107 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ตามลำดับ และมีสินค้าคงเหลือจำนวน 177 ล้านบาท และ 187 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.6 และร้อยละ 3.8 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 4,348 ล้านบาท และ 4,384 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 88.8 และร้อยละ 89.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายการสำคัญ คือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 575 ล้านบาท และ 641 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.8 และ ร้อยละ 13.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจคงที่ จำนวน 1,940 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านอาหารจำนวน 1,158 ล้านบาทจากการรวมธุรกิจกลุ่มบริษัท เกอฮาร์ดน์นับตั้งแต่ปี 2557 และ Le Grand Véfour ในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 และมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเป็นจำนวน 1,831 ล้านบาท และ 1,802 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.4 และร้อยละ 36.8 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งรวมสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 972 ล้านบาท และ 949 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ตามลำดับ

**หนี้สิน**

หนี้สินรวม	31 ธันวาคม 2564 (Q4/2564)		31 มีนาคม 2565 (Q1/2565)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,131	40.6	1,179	41.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,655	59.4	1,639	58.2
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,786</b>	<b>100.0</b>	<b>2,818</b>	<b>100.0</b>

1. หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 1,131 ล้านบาท และ 1,179 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 40.6 และร้อยละ 41.8 ของหนี้สินรวม ซึ่งไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 420 ล้านบาท และ 441 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 และร้อยละ 15.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 233 ล้านบาทและ 232 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.4 และร้อยละ 8.3 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

## MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED

206 SOI PATTANAKARN 20,  
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,  
BANGKOK 10250, THAILAND  
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

### 2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1,655 ล้านบาท และ 1,639 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.4 และร้อยละ 58.2 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 325 ล้านบาท และ 335 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.7 และร้อยละ 11.9 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และหนี้กู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 513 ล้านบาท และ 513 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.4 และร้อยละ 18.2 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 ตามลำดับ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,109 ล้านบาท และ 2,080 ล้านบาท ตามลำดับ

### แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้แก่ เกอฮาร์ด คาเฟ่ อนาคตริฮาร์ด คาเฟ่ เกอฮาร์ด ออริจินอล ครีเอ็ม และ เลอ กรองด์ เวฟ ตลอดจนเป็นผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยของแบรนด์ชั้นนำระดับโลก ได้แก่ ดังกิ้นโดนัท โอ บอง แปง และบาสกิ้น ร็อบบิ้นส์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ร้านอาหาร เกอฮาร์ด คาเฟ่ ในหลายเมือง/ประเทศ เช่น ฮองกง เซียงไฮ้ ปักกิ่ง สิงคโปร์ และอินโดนีเซีย เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสาขารวมมากกว่า 444 สาขา ภายใต้การบริหารงานของทีมงานมืออาชีพที่มากด้วยประสบการณ์ เพื่อสรรสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ บริการที่ประทับใจ และการเติบโตอย่างยั่งยืน

กลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทฯ ได้แก่

- **การสร้างนวัตกรรมของสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง** โดยทีมงานได้พัฒนา ปรับปรุงและคิดค้นสินค้าและบริการ ตลอดจนการนำเสนอในรูปแบบที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา เช่น การเพิ่มความคุ้มค่าในการซื้อสินค้าและบริการ การคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ตามเทศกาลและความนิยม เช่น เค้กไอศกรีมรูปแบบต่างๆ และเมนูวันแม่ เป็นต้น
- **การขยายสาขาในทำเลศักยภาพ** การขยายสาขาถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของบริษัทฯ ในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนการขยายสาขาแบรนด์ของตัวเองและแบรนด์ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในทำเลศักยภาพอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ มีทีมงานที่เข้าใจสภาวะตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนการสร้างสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของพื้นที่ในปัจจุบันและสร้างการเข้าถึงเจ้าของพื้นที่ใหม่ตลอดเวลา
- **การเติบโตในต่างประเทศ** บริษัทฯ มีความตั้งใจและเล็งเห็นโอกาสในการนำร้านอาหารไทยที่มีเอกลักษณ์และบรรยากาศเฉพาะตัวไปสู่ตลาดต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้เร่งขยายแบรนด์เกอฮาร์ด คาเฟ่ ไม่เพียงแคในภูมิภาคเอเชีย ที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัทฯ ได้เปิดร้าน Greyhound Cafe สาขาแรกในทวีปยุโรป ที่กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ เพื่อสร้างการรับรู้ของแบรนด์และเปิดสาขาต่อไปในภูมิภาคยุโรปต่อไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เปิดร้านอาหาร ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส แล้ว จำนวน 5 ร้าน

## MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED

206 SOI PATTANAKARN 20,  
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,  
BANGKOK 10250, THAILAND  
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

- **การสร้างรายได้เปรียบในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย** บริษัทฯ ไม่เพียงแต่มุ่งเน้นการสร้างการเติบโตของรายได้ที่ยั่งยืน แต่ยังคงให้ความสำคัญในการสร้างรายได้เปรียบด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พัฒนาระบบหน่วยงานกลางที่คอยสนับสนุนการทำงานของแต่ละแบรนด์ เช่น บัญชีและการเงิน การสารสนเทศ การจัดซื้อ และทรัพยากรบุคคล เป็นต้น โดยการดำเนินงานของระบบหน่วยงานกลางนอกจากจะช่วยให้แต่ละแบรนด์สามารถให้ความสำคัญกับลูกค้าได้อย่างเต็มที่ ยังเพิ่มประสิทธิภาพในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น การรวบรวมการสั่งซื้อวัตถุดิบของทุกแบรนด์ เป็นต้น
- **การเติบโตอย่างก้าวกระโดด** บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการเติบโตที่ต่อเนื่องทั้งจากการดำเนินงานปกติ (Organic growth) และการแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ เพื่อสร้างการเติบโตอย่างก้าวกระโดด (Inorganic growth)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

-สมศักดิ์ แต่งประกอบ-

(นายสมศักดิ์ แต่งประกอบ)

รองประธานบริหารฝ่ายบัญชีและการเงิน