

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12 พฤษภาคม 2569

## ภาพรวมธุรกิจ ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2569

**ภาพรวม:** บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รายงานกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสแรกของปีเป็นบวกได้อย่างต่อเนื่องเป็นปีที่สองนับตั้งแต่การรวมกิจการกับ Minor Hotels Europe & Americas ในปี 2561 ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1 ปี 2569 แม้ธุรกิจโรงแรมในยุโรปจะอยู่ในช่วงนอกฤดูกาลซึ่งโดยปกติมักเผชิญแรงกดดันต่อผลประกอบการ รวมถึงความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

ในไตรมาส 1 ปี 2569 รายได้จากการดำเนินงานของ MINT อยู่ที่ 38,488 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร โดยธุรกิจโรงแรมได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน (RevPar) ที่แข็งแกร่งในตลาดหลัก รวมถึงการรับรู้รายได้จากโรงแรมที่เปิดใหม่ ในขณะที่รายได้ของธุรกิจอื่นๆ ได้รับประโยชน์จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของอนันตรา เวเคชั่น คลับ ในส่วนของธุรกิจร้านอาหาร การเติบโตได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจการผลิต Nomad ในประเทศออสเตรเลีย และการขยายเครือข่ายสาขาอย่างต่อเนื่องในประเทศสิงคโปร์ รวมถึงรายได้จากธุรกิจแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (Core EBITDA) ในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 8,525 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าอัตราการเติบโตของรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA Margin) ลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 22.1 จากร้อยละ 22.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงแรมในประเทศไทยและมัลดีฟส์ ถูกลดทอนด้วยต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นในภูมิภาคอื่นๆ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเป็นบวกอยู่ที่ 145 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2569 ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบสามเท่าจาก 50 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้จะอยู่ในช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมในยุโรป โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้และกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการบริหารจัดการภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ

หากนับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและผลจากอัตราแลกเปลี่ยนตามที่ระบุไว้ในภาคผนวก บริษัทมีรายได้ตามที่รายงานในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 38,653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมตามที่รายงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 9,073 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิตามที่รายงานสำหรับไตรมาสนี้ อยู่ที่ 649 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่ากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

ไมเนอร์ โฮเทลส์ ยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลัก โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 79 ของรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 1 ปี 2569

<b>ผลการดำเนินงาน</b>					
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2568 (อัตราแลกเปลี่ยนคงที่)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ) (อัตราแลกเปลี่ยนคงที่)
<b>จากการดำเนินงาน*</b>					
รายได้รวม**	38,488	36,738	5	37,271	3
EBITDA รวม	8,525	8,382	2	8,452	1
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>22.1</b>	<b>22.8</b>		<b>22.7</b>	
กำไรสุทธิรวม	145	50	189	-54	n.a.
<b>อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>		<b>-0.1</b>	
<b>ตามที่รายงาน</b>					
รายได้รวม**	38,653	37,596	3	38,157	1
EBITDA รวม	9,073	8,710	4	8,808	3
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>23.5</b>	<b>23.2</b>		<b>23.1</b>	
กำไรสุทธิรวม	649	417	56	338	92
<b>อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)</b>	<b>1.7</b>	<b>1.1</b>		<b>0.9</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

<b>สัดส่วนผลการดำเนินงาน*</b>		
ไตรมาส 1 ปี 2569 (ร้อยละ)	สัดส่วนรายได้	สัดส่วน EBITDA
โรงแรมและอื่นๆ	79	79
ร้านอาหาร	21	21
<b>รวม</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

## พัฒนาการที่สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2569

### ร้านอาหาร

- เปิดร้านอาหารจำนวน 17 สาขา เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2568 โดยส่วนใหญ่เป็นการเปิดร้าน (1) Dairy Queen, GAGA และ The Steak & More ในประเทศไทย และ (2) Dairy Queen, GAGA, และ Sanook Kitchen ในอินโดนีเซีย (3) Sanook Kitchen และ Scoop Wonder ในประเทศอินเดีย ซึ่งสอดคล้องกับการปิดสาขาของ Riverside ในประเทศจีน รวมถึง The Pizza Company และ Swensen's ในประเทศกัมพูชา
- เปิดตัวร้าน Sanook Kitchen แห่งแรกในประเทศอินโดนีเซีย
- เปิดตัวแบรนด์ใหม่ The Stone ด้วยแนวคิดร้านอาหารญี่ปุ่นที่โดดเด่นด้วยเมนูดองเสิร์ฟบนหม้อหินร้อน
- เริ่มขยายธุรกิจแฟรนไชส์ของแบรนด์ The Steak & More เป็นครั้งแรก
- เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน GAGA Beverage Thailand จากร้อยละ 70 เป็นร้อยละ 100 (เดือนพฤษภาคม 2569)

### โรงแรมและอื่นๆ

- เปิดโรงแรม 4 แห่ง ในไตรมาส 1 ปี 2569
  - Tivoli: โรงแรมภายใต้สิทธิรับจ้างบริหาร 1 แห่งในประเทศโอมาน
  - NH: โรงแรมภายใต้สิทธิรับจ้างบริหาร 1 แห่งในประเทศไทย
  - แบรินด์อื่นๆ: โรงแรมภายใต้สิทธิรับจ้างบริหารจำนวน 2 แห่งในประเทศสโลวีเนีย (ซึ่งจะปรับเปลี่ยนแบรนด์เป็น Minor Reserve Collection ในภายหลัง) และประเทศโครเอเชีย (ซึ่งจะปรับเปลี่ยนแบรนด์เป็น Anantara ในภายหลัง)
- รีแบรนด์โรงแรม NH จำนวน 3 แห่งเป็นแบรนด์ iStay

## ผลการดำเนินงานจำแนกรายธุรกิจ

### ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

#### ธุรกิจโรงแรม

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีโรงแรมที่ลงทุนเองจำนวน 368 แห่ง และมีโรงแรมและเซอร์วิส สวีทที่รับจ้างบริหารอีก 197 แห่งใน 57 ประเทศ มีจำนวนห้องพักและเซอร์วิส สวีททั้งสิ้น 81,394 ห้อง ซึ่งเป็นห้องพักที่บริษัทลงทุนเองและเช่าบริหารจำนวน 53,766 ห้อง และห้องพักที่บริษัทรับจ้างบริหารจำนวน 27,628 ห้อง ภายใต้แบรนด์ Anantara, Avani, Oaks, Tivoli, NH Collection, NH, nhow, Elewana Collection, Minor Reserve Collection และ Colbert Collection โดยจากห้องพักทั้งหมด เป็นห้องพักในประเทศไทยจำนวน 6,125 ห้อง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8 และเป็นห้องพักในต่างประเทศจำนวน 75,269 ห้อง หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92 ในอีก 56 ประเทศ ครอบคลุมทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ยุโรป อเมริกา และแอฟริกา

เมื่อรวมโรงแรมที่บริษัทลงทุนเองที่จะเปิดตัวในอนาคตและกิจการร่วมค้าที่ได้มีข้อผูกมัดแล้ว บริษัทมีโรงแรมที่ลงทุนเองและที่รับจ้างบริหารรวมทั้งสิ้น 643 แห่ง

#### ห้องพักจำแนกตามบริษัทลงทุน

จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง*	53,766	-427	-1,556
- ประเทศไทย	3,559	0	1
- ต่างประเทศ	50,207	-427	-1,557
รับจ้างบริหาร	27,628	210	1,858
- ประเทศไทย	2,566	120	164
- ต่างประเทศ	25,062	90	1,694
<b>รวมห้องพัก</b>	<b>81,394</b>	<b>-217</b>	<b>302</b>

\* จำนวนห้องพักที่บริษัทลงทุนเองรวมโรงแรมที่บริษัทลงทุนเอง เช่าบริหาร และร่วมลงทุน

#### ห้องพักจำแนกตามการลงทุน

จำนวนห้องพัก	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ลงทุนเอง	17,257	-3	-994
เช่าบริหาร	34,756	-424	-482
ร่วมทุน	1,753	0	-80
รับจ้างบริหาร	21,086	337	2,631
MLRs*	6,542	-127	-773
<b>รวมห้องพัก</b>	<b>81,394</b>	<b>-217</b>	<b>302</b>

\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

## ผลประกอบการตามประเภทของการลงทุน

### ภาพรวมของโรงแรมทั้งหมด

ในไตรมาส 1 ปี 2569 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมด (system-wide) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ในหน่วยเงินบาท) จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในทุกตลาดหลัก สะท้อนถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์ด้านการขาย การกำหนดราคา และการบริหารแบรนด์ของไมเนอร์ โฮเทลส์ โดยผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในภูมิภาคต่างๆ จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากโครงสร้างของพอร์ตโฟลิโอที่มีความหลากหลาย

### โรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหาร

บริษัทมีกลุ่มโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าบริหารคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 81 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในยุโรป ประเทศไทย และมัลดีฟส์ที่ปรับตัวดีขึ้น

**ยุโรปและอเมริกา:** รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินยูโรเติบโตขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หนุนโดยการเติบโตของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย ขณะที่อัตราการเข้าพักเฉลี่ยทรงตัวที่ร้อยละ 64 โดยประเทศอิตาลีมีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด จากแรงหนุนของอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับมหกรรมกีฬาระดับนานาชาติอย่างโอลิมปิกฤดูหนาวซึ่งจัดขึ้น ณ กรุงมิลาน ขณะที่ประเทศสเปนและภูมิภาคยุโรปกลางยังคงรักษาแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งไว้ได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน

**เอเชีย:** โรงแรมในประเทศไทยยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะชะลอตัวลง โดยรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าห้องพักเฉลี่ยภายหลังการปรับปรุงโรงแรมหลักแล้วเสร็จในปีก่อน ขณะที่จุดหมายปลายทางประเภทรีสอร์ทยังคงสะท้อนถึงความยืดหยุ่นของอุปสงค์และมีผลการดำเนินงานเหนือกว่าโรงแรมในเมืองอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ไมเนอร์ โฮเทลส์ยังคงมุ่งเน้นกลุ่มนักท่องเที่ยวที่มีกำลังซื้อสูง โดยยังเห็นการเติบโตที่โดดเด่นจากนักท่องเที่ยวจากสหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา อิสราเอล และนักท่องเที่ยวภายในประเทศของไทย

สำหรับมัลดีฟส์ ยังคงรักษาแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยในไตรมาส 1 ปี 2569 รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืน ที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 74 จากร้อยละ 68 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอุปสงค์จากตลาดนักท่องเที่ยวที่หลากหลายยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง อาทิ รัสเซีย สหราชอาณาจักร เยอรมนี และอิตาลี ควบคู่กับการฟื้นตัวของอุปสงค์จากนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุดในออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

กลุ่มโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุดซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาส 1 ปี 2569 มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลดอลลาร์ออสเตรเลียเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราห้องพักเฉลี่ย โดยผลการดำเนินงานได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของโรงแรมในย่านศูนย์กลางธุรกิจของเมืองซิดนีย์ ขณะที่ประเทศนิวซีแลนด์ได้รับอานิสงส์จากการจัดงานดนตรีและการเดินทางเพื่อธุรกิจ รวมถึงการถ่ายทำภาพยนตร์ นอกจากนี้ จากผลบวกของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์ออสเตรเลีย ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนในสกุลเงินบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหาร

โรงแรมภายใต้สัญญาจ้างบริหารซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 3 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 มีรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของกลุ่มโรงแรมทั้งหมดในสกุลเงินบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงแรมในประเทศไทยสามารถชดเชยผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่มีต่อโรงแรมในภูมิภาคดังกล่าว

ภายใต้กลยุทธ์แบบลดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Asset-light) ไมเนอร์ โฮเทลส์ยังคงเดินหน้าขยายพอร์ตโฟลิโอผ่านการเปิดโรงแรมใหม่ในไตรมาสนี้ เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของรายได้จากค่าธรรมเนียมการบริหารและขยายการดำเนินงานในเชิงภูมิศาสตร์ โดยการขยายธุรกิจดังกล่าวครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและประเทศโอมาน ได้แก่ 1) โรงแรม NH Hua Hin และโรงแรม Tivoli LA VIE Muscat ตามลำดับ รวมถึงการเข้าสู่ตลาดใหม่อย่างประเทศโครเอเชียและสโลวีเนีย ผ่านโรงแรม Anantara Adriatic Istria Resort และ Hotel Palace Portoroz ภายใต้แบรนด์ Minor Reserve Collection ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมจำแนกตามการลงทุน			
(System-wide)	ไตรมาส 1 ปี 2569		อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)
		ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2568
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	64	64	0
ร่วมทุน	48	41	7
รับจ้างบริหาร	59	61	-2
MLRs*	77	79	-2
<b>เฉลี่ย</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>-1</b>
ค่าห้องเฉลี่ย (บาท/คืน)			
(System-wide)	ไตรมาส 1 ปี 2569		ไตรมาส 1 ปี 2568
		ไตรมาส 1 ปี 2568	
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	5,565	5,067	10
ร่วมทุน	10,495	11,198	-6
รับจ้างบริหาร	6,660	6,350	5
MLRs*	5,272	4,922	7
<b>เฉลี่ย</b>	<b>5,826</b>	<b>5,383</b>	<b>8</b>
รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (บาท/คืน)			
(System-wide)	ไตรมาส 1 ปี 2569		ไตรมาส 1 ปี 2568
		ไตรมาส 1 ปี 2568 <td></td>	
ลงทุนเองและเช่าบริหาร	3,584	3,265	10
ร่วมทุน	5,015	4,536	11
รับจ้างบริหาร	3,928	3,880	1
MLRs*	4,046	3,881	4
<b>เฉลี่ย</b>	<b>3,729</b>	<b>3,472</b>	<b>7</b>

\* การบริหารโรงแรมภายใต้สิทธิบริหารจัดการห้องชุด (Management Letting Rights) ในประเทศออสเตรเลียและนิวซีแลนด์

## ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม

ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมประกอบด้วย ธุรกิจศูนย์การค้าและบันเทิง ธุรกิจการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย ธุรกิจเวเคชั่น คลับ ร้านอาหารในสหราชอาณาจักร และธุรกิจจัดจำหน่าย โดยบริษัทเป็นเจ้าของและบริหารศูนย์การค้า 3 แห่งในกรุงเทพฯ กูเก็ต และพัทยา นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจบันเทิงในเมืองพัทยาจำนวน 7 กลุ่ม ซึ่งรวมพืชรักบี้ Ripley's Believe It or Not และพืชรักบี้หุ่นขี้ผึ้ง หลุยส์ ทุสโซต์ส์ แร็กซ์เวิร์คที่มีชื่อเสียง

บริษัทดำเนินธุรกิจพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยเพื่อขายควบคู่ไปกับการดำเนินกิจการโรงแรมในพื้นที่เดียวกัน โดยในปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ 5 โครงการทั้งในประเทศไทย อินโดนีเซีย และมาเลเซีย รวมถึงโครงการพัฒนาสำนักงานอีก 1 โครงการเพื่อรองรับการเติบโตของอสังหาริมทรัพย์ในอนาคต

อนันตรา เวเคชั่น คลับ ซึ่งเป็นโครงการพักผ่อนแบบบั้นสวนเวลา มีห้องพักจำนวนทั้งสิ้น 397 ภูเก็ต ในประเทศไทย นิวซีแลนด์ อินโดนีเซีย จีน และสหรัฐอเมริกาสำหรับเอมิเรตส์ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 และมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 19,800 คน

เดอะ โวลส์ลีย์ ฮอสพิทาลิตี้ กรุ๊ป ดำเนินกิจการร้านอาหาร 9 แห่งในสหราชอาณาจักร ได้แก่ The Wolseley, Delaunay, Brasserie Zedel, Colbert, Fischers, Bellanger, Soutine, Manzi's และ Wolseley City

สำหรับธุรกิจค้าปลีกจำหน่าย บริษัทเป็นหนึ่งในผู้จำหน่ายแบรนด์ไลฟ์สไตล์รายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ได้แก่ Anello, Charles & Keith, Crash, BergHOFF, Joseph Joseph, Pop Mart, Zwilling J.A. Henckels, Sunnies, Villeroy & Boch และ Minor Smart Kids

### ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ

รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรมในไตรมาส 1 ปี 2569 อยู่ที่ 30,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของทั้งสองกลุ่มธุรกิจ โดยรายได้หลักจากการดำเนินงานโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากกลยุทธ์ด้านการขายและการบริหารราคาที่มีประสิทธิภาพของไมเนอร์ โฮเทลส์ ซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการของตลาดในภูมิภาคสำคัญ ได้แก่ ยุโรปและทวีปอเมริกา ประเทศไทย ออสเตรเลีย และมัลดีฟส์ ขณะที่รายได้จากการบริหารโรงแรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากสัญญาการรับจ้างบริหารโรงแรมใหม่ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี และการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนของ โรงแรมภายใต้การบริหาร สำหรับรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจโรงแรม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ในไตรมาสนี้จะไม่มีกำไรสุทธิรายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยก็ตาม โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของ Anantara Vacation Club จากจำนวนคะแนนสมาชิกที่จำหน่ายได้และราคาต่อคะแนนที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 6,735 ล้านบาท โดยเติบโตในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับรายได้ ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1 ปี 2569 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 22.2 เมื่อเทียบกับร้อยละ 22.8 ในไตรมาส 1 ปี 2568 ทั้งนี้ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงแรมในประเทศไทยและมัลดีฟส์ ถูกชดเชยด้วยการลดลงของ operating leverage ในยุโรป อันเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้นของค่าแรง ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการตลาด รวมถึงต้นทุนค่าเช่าที่สูงขึ้น ตลอดจนในไตรมาสนี้ไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยซึ่งมีอัตรากำไรสูง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการปรับรูปแบบสัญญาเช่าจากค่าเช่าคงที่เป็นค่าเช่าผันแปร ส่งผลให้ค่าเช่าบางส่วนถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก่อนระดับกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากค่าเช่าคงที่ที่ลดลงซึ่งบันทึกหลังระดับ EBITDA

**ผลการดำเนินงาน\***

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2568 (อัตรา แลกเปลี่ยน คงที่)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ) (อัตรา แลกเปลี่ยน คงที่)
ธุรกิจโรงแรมและบริการที่เกี่ยวข้อง**	27,100	25,627	6	26,270	3
ธุรกิจรับจ้างบริหารโรงแรม	825	797	4	766	8
ธุรกิจอื่นๆ	2,406	2,298	5	2,237	8
<b>รายได้รวม</b>	<b>30,330</b>	<b>28,722</b>	<b>6</b>	<b>29,274</b>	<b>4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,735</b>	<b>6,563</b>	<b>3</b>	<b>6,642</b>	<b>1</b>
<b>EBITDA Margin (ร้อยละ)</b>	<b>22.2</b>	<b>22.8</b>		<b>22.7</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

**ธุรกิจร้านอาหารและการผลิต**

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีสาขาร้านอาหารทั้งสิ้น 2,733 สาขา แบ่งเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง 1,418 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52 และสาขาแฟรนไชส์ 1,315 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 โดยเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย 2,136 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78 และเป็นสาขาภายใต้กลุ่มธุรกิจร้านอาหารอื่น 597 สาขา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22 ครอบคลุม 25 ประเทศทั่วทวีปเอเชีย โอเชียเนีย ตะวันออกกลาง สหราชอาณาจักร ยุโรป และแคนาดา เมื่อรวมข้อตกลงแฟรนไชส์ที่ได้ลงนามแล้ว จำนวนร้านอาหารทั้งหมดจะอยู่ที่ 2,763 แห่ง

**ร้านอาหารจำแนกตามบริษัทลงทุน**

จำนวนร้านสาขา	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
บริษัทลงทุนเอง	1,418	6	-15
สาขาแฟรนไชส์	1,315	11	31
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,733</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

  

	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
ประเทศไทย*	2,136	18	27
ประเทศจีน	127	-4	-1
ประเทศออสเตรเลีย	286	2	-11
อื่นๆ	184	1	1
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,733</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

\* กลุ่มธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยรวมสาขาร้านอาหารในประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ เวียดนาม ญี่ปุ่น และอินโดนีเซีย

**ร้านอาหารจำแนกตามแบรนด์**

จำนวนร้านสาขา	ไตรมาส 1 ปี 2569	เปลี่ยนแปลง (q-q)	เปลี่ยนแปลง (y-y)
เดอะ พิชซ่า คอมปะนี	584	0	-12
สเวนเซ่นส์	377	-3	0
ซีซซี่เลอร์	78	1	4
แดรี่ ควีน	604	3	35
เบอร์เกอร์ คิง	126	-1	-2
เดอะ คอฟฟี่ คลับ	352	2	-20
สนุก คิทเชน	117	3	11
ริเวอร์ไซด์	125	-5	-7

เบนิฮานา	22	0	1
บอนชอน	132	0	10
กาก้า	118	8	48
เดอะ สเต็ก แอนด์ มอร์	15	5	13
อื่นๆ*	83	4	7
<b>รวมสาขาร้านอาหาร</b>	<b>2,733</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

\* อื่นๆ ได้แก่ ร้านอาหารในสนามบินภายใต้บริษัทร่วมทุน "Select Service Partner" ที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 51 รวมถึงร้านอาหารในสหราชอาณาจักรภายใต้แบรนด์ "ภัทรา" และ "พูเล่ท์"

## ผลประกอบการตามกลุ่มร้านอาหาร

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ยอดขายโดยรวมทุกสาขา (รวมยอดขายจากร้านแฟรนไชส์) ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.3 จากการเติบโตในประเทศไทย จีน และสิงคโปร์ ซึ่งสามารถชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงในตลาดอื่น รวมถึงความล่าช้าในการเปิดสาขาใหม่ภายในอาคารผู้โดยสาร สนามบินแห่งใหม่ของประเทศมัลดีฟส์ได้ ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิม (same-store sales) โดยรวมลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย จีนช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงในประเทศออสเตรเลียและสิงคโปร์ ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมในประเทศไทยกลับมาอยู่ในทิศทางที่ทรงตัว ทั้งนี้ หากไม่รวมผลกระทบในวงจำกัดจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและสถานการณ์บริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาที่ส่งผลกระทบต่อสาขาแฟรนไชส์ ยอดขายจากสาขาเดิมจะสามารถเติบโตได้เล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## ไทย

ในประเทศไทย (ไม่รวมกลุ่มประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมาร์ เวียดนาม) ยอดขายรวมทุกสาขาในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการขยายเครือข่ายสาขา ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมเริ่มทรงตัว และกลับมาเติบโตเป็นบวกอีกครั้งในเดือนมีนาคม โดยสาขาในต่างจังหวัดมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าสาขาในกรุงเทพฯ โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายภายหลังการเลือกตั้ง รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาภายหลังการเร่งขยายสาขานอกกรุงเทพฯ ทั้งนี้ แแบรนด์ต่างๆ อาทิ GAGA, Bonchon, Dairy Queen, Swensen's และ Burger King มีแนวโน้มยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นผลมาจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ประสบความสำเร็จและกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นจำนวนลูกค้า ซึ่งช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของบางแบรนด์ได้บางส่วน

## สิงคโปร์

ยอดขายโดยรวมทุกสาขาในสิงคโปร์ในไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาของแบรนด์เดิมและการเปิดตัวแนวคิดร้านอาหารใหม่ อย่างไรก็ตาม ภาวะความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังคงเปราะบาง ประกอบกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรง ส่งผลให้ยอดขายจากสาขาเดิมลดลงร้อยละ 3.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าบริษัทจะเดินหน้าดำเนินมาตรการต่างๆ ทั้งการปรับกลยุทธ์ด้านราคา การนำเสนอความคุ้มค่า และการยกระดับประสบการณ์ลูกค้า รวมถึงการขยายสาขาไปยังทำเลที่มีศักยภาพสูงอย่างต่อเนื่องก็ตาม

## จีน

ในประเทศจีน แนวโน้มการฟื้นตัวยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่อง โดยทั้งยอดขายรวมทั้งระบบและยอดขายจากสาขาเดิมเติบโตติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สาม เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 และ 8.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมุ่งเน้นการเสริมความแข็งแกร่งของผลการดำเนินงานของสาขาเดิมและการเพิ่มประสิทธิภาพของเครือข่ายสาขา มากกว่าการเร่งขยายสาขาเชิงรุก โดยการปรับตัวดีขึ้นของยอดขายได้รับแรงสนับสนุนหลักจากกิจกรรมทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ การสร้างการมีส่วนร่วมผ่านสื่อสังคมออนไลน์ ตลอดจน

การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ตามฤดูกาลที่ประสบความสำเร็จ ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งของแบรนด์และกระตุ้นการเข้ามาใช้บริการของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

### ออสเตรเลีย

ยอดขายรวมของทั้งระบบในออสเตรียลดลงร้อยละ 4.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาส 1 ปี 2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงจำนวนสาขาแฟรนไชส์ที่ลดลงและจำนวนการซื้อขายที่ชะลอตัวลง ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากมูลค่าการใช้จ่ายเฉลี่ยต่อบิลที่สูงขึ้น ภายหลังจากลดระดับการจัดโปรโมชั่นและการปรับขึ้นราคาสินค้าในบางรายการ อย่างไรก็ตาม หากรวมยอดขายจากธุรกิจการผลิตของ NOMAD ยอดขายรวมทั้งระบบในประเทศออสเตรียจะยังคงเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการรับคูปองตามสัญญาที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของยอดขายกาแฟเปเซียลตี้ ทั้งนี้ ยอดขายจากสาขาเดิมยังคงเติบโตเป็นบวกในเดือนมกราคม ก่อนจะชะลอตัวลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลงและแรงกดดันด้านค่าครองชีพ ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลาง

### ผลการดำเนินงานธุรกิจร้านอาหาร

ร้อยละ	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568
อัตราเติบโตของยอดขายต่อร้านเฉลี่ย	-0.8	-2.3
อัตราเติบโตของยอดขายรวมเฉลี่ย	0.3	-0.5

หมายเหตุ: การเติบโตของยอดขายคำนวณจากยอดขายที่เป็นสกุลเงินท้องถิ่น เพื่อขจัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงิน

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ไมเนอร์ ฟู๊ดมีรายได้รวมจากการดำเนินงานเติบโตขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 8,158 ล้านบาท โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการเติบโตของรายได้ในประเทศออสเตรียและสิงคโปร์ สำหรับประเทศออสเตรีย การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการขยายธุรกิจรับคูปองตามสัญญา รวมถึงปริมาณการจำหน่ายกาแฟให้แก่ร้านกาแฟเปเซียลตี้ภายในประเทศภายใต้แบรนด์ NOMAD ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ประเทศสิงคโปร์ได้รับปัจจัยบวกจากการขยายเครือข่ายสาขาอย่างต่อเนื่องและการเปิดตัวแบรนด์ใหม่

ทั้งนี้ รายได้จากแฟรนไชส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 409 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจแฟรนไชส์ภายในประเทศ โดยในประเทศไทย แบรินด์ต่างๆ เช่น Swensen's, Dairy Queen, Bonchon และ GAGA มีการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง ขณะที่การเริ่มขยายแฟรนไชส์ของ The Steak & More เป็นครั้งแรกซึ่งช่วยสร้างรายได้เพิ่มเติม และสามารถชดเชยผลกระทบจากสถานการณ์บริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาที่มีต่อสาขาในประเทศกัมพูชาได้ทั้งหมด

กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อยู่ที่ 1,790 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 21.9 ในไตรมาส 1 ปี 2569 จากร้อยละ 22.7 ในไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนของเมล็ดกาแฟที่ปรับตัวสูงขึ้นและต้นทุนแรงงานในประเทศออสเตรียที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านการส่งเสริมการขายและราคาปลาในประเทศจีนที่สูงขึ้น

**ผลการดำเนินงาน\***

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2568	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	ไตรมาส 1 ปี 2568 (อัตรา แลกเปลี่ยน คงที่)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ) (อัตรา แลกเปลี่ยน คงที่)
รายได้จากผลการดำเนินงาน**	7,749	7,650	1	7,630	2
รายรับจากการให้แฟรนไชส์	409	365	12	367	12
รายได้รวม	<b>8,158</b>	<b>8,015</b>	<b>2</b>	<b>7,997</b>	<b>2</b>
EBITDA	<b>1,790</b>	<b>1,819</b>	<b>-2</b>	<b>1,810</b>	<b>-1</b>
EBITDA Margin (ร้อยละ)	<b>21.9</b>	<b>22.7</b>		<b>22.6</b>	

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

\*\* รวมส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่น

## งบดุลและกระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 364,821 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7,492 ล้านบาทจาก 357,330 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจาก

- (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,657 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้น และสะท้อนผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก เช่น ยูโร ดอลลาร์สหรัฐ และดอลลาร์ออสเตรเลีย เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568
- (2) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 2,672 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 1,635 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ รวมถึงกำไรจากการปรับปรุงการแปลงค่าเงิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 266,062 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 เพิ่มขึ้น 5,718 ล้านบาท จาก 260,344 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- (1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 3,663 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินโดยส่วนหนึ่งเพื่อรองรับความต้องการของเงินทุนหมุนเวียนในช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจในยุโรป รวมถึงผลกระทบจากการแปลงค่าเงินที่บันทึกในเงินกู้ยืมดังกล่าว
- (2) หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 533 ล้านบาท จากการแปลงมูลค่ายุติธรรม และ
- (3) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 843 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงการแปลงค่าเงิน

ทั้งนี้ ขดเชยบางส่วนด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นซึ่งลดลงจำนวน 2,670 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการที่ Minor Europe and Americas ได้เร่งชำระค่าสินค้าและบริการให้แก่ผู้จำหน่ายบางส่วนล่วงหน้า ก่อนการเปลี่ยนไปใช้ระบบวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) ใหม่ เพื่อให้การโอนย้ายระบบและข้อมูลเป็นไปอย่างราบรื่นและมีความถูกต้องครบถ้วน

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,774 ล้านบาท จาก 96,986 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เป็น 98,760 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและกำไรจากการแปลงค่าเงิน

ในช่วงสามเดือนแรกของปี 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวก 4,944 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 853 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้

หมุนเวียนอื่นๆ ตามยอดขายของกลุ่มธุรกิจโรงแรมในยุโรปที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ จากการที่ Minor Europe and Americas ได้ทยอยชำระค่าสินค้าและบริการให้แก่ผู้จำหน่ายบางส่วนล่วงหน้า

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 1,486 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินลงทุนต่อเนื่องในโครงการโรงแรมและร้านอาหารจำนวน 2,129 ล้านบาท

ทั้งนี้ ขดเชยบางส่วนด้วย (1) รายได้จากการขายที่ดินในประเทศสาธารณรัฐโดมินิกัน จำนวน 579 ล้านบาท และ (2) รายได้จากการขายทรัพย์สิน อาคารและอุปกรณ์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 102 ล้านบาท

บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,602 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- (1) การชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าจำนวน 2,851 ล้านบาท
- (2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 2,335 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 843 ล้านบาท และ
- (3) เงินสดที่ชำระเพื่อซื้อหุ้นคืน (Treasury shares) จำนวน 736 ล้านบาท

ทั้งนี้ ขดเชยบางส่วนด้วยเงินรับสุทธิจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 3,191 ล้านบาท

โดยสรุป กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน การลงทุน และการจัดหาเงินทุน ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิของบริษัทลดลงสุทธิ 143 ล้านบาทในไตรมาส 1 ช่วงปี 2569 โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงอยู่ที่ 9,657 ล้านบาท

กระแสเงินสดอิสระซึ่งคำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังหักเงินชำระหนี้ตามสัญญาเช่า ดอกเบี้ยจ่าย (รวมถึงดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) และเงินสำหรับการลงทุนสุทธิอยู่ในระดับลบที่ 2,570 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยด้านฤดูกาลตามปกติของธุรกิจโรงแรมในยุโรป

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 0.1 ในไตรมาส 1 ปี 2568 เป็นร้อยละ 0.4 ในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและการบริหารจัดการภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ซึ่งไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 0.6 ในไตรมาส 1 ปี 2569 จากร้อยละ 0.2 ในไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนถึงความสามารถในการเพิ่มอัตรากำไรของบริษัท ขณะเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ซึ่งไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว) ที่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.2 ในไตรมาส 1 ปี 2569 จากร้อยละ 0.1 ในไตรมาส 1 ปี 2568

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 31 วันในไตรมาส 1 ปี 2569 จาก 26 วันในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงแรมในยุโรป โดยเฉพาะในประเทศอิตาลี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เกี่ยวเนื่องกับมหกรรมกีฬาโอลิมปิกฤดูหนาว ทั้งนี้ อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือลดลงเป็น 20 วันในไตรมาส 1 ปี 2569 จาก 22 วันในไตรมาส 1 ปี 2568 เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นและการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือเชิงรุก ขณะที่อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้าลดลงอยู่ที่ 64 วัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 68 วัน เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ ลดลง จากการที่ Minor Europe and Americas ได้ทยอยชำระค่าสินค้าและบริการให้แก่ผู้จำหน่ายบางส่วนล่วงหน้า ก่อนการเปลี่ยนไปใช้ระบบวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) ใหม่ เพื่อให้การโอนย้ายระบบเป็นไปอย่างราบรื่นและข้อมูลมีความถูกต้องครบถ้วน ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.61 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2568

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.88 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 จาก 0.86 เท่า ณ สิ้นปี 2568 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ส่วน

หนึ่งเพื่อรองรับความต้องการเงินทุนหมุนเวียนในช่วงนอกฤดูกาลของธุรกิจยุโรป รวมถึงผลกระทบจากการแปลงค่าเงินที่บันทึกในเงินยูโรดังกล่าว

ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 4.69 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 จาก 4.60 เท่า ณ สิ้นปี 2568 ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจาก 2.41 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2568 มาอยู่ที่ 2.18 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นๆ รวมถึงการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ

### อัตราส่วนทางการเงิน

ความสามารถในการทำกำไร	31 มี.ค. 69	31 มี.ค. 68
อัตรากำไรสุทธิจากผลการดำเนินงาน (ร้อยละ)*	0.4	0.1
ความมีประสิทธิภาพ	31 มี.ค. 69	31 มี.ค. 68
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น* (ร้อยละ)	0.6	0.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์* (ร้อยละ)	0.2	0.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	31	26
อายุเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือ (วัน)	20	22
อายุเฉลี่ยของเจ้าหนี้การค้า (วัน)	64	68
ความสามารถในการดำรงสภาพคล่อง	31 มี.ค. 69	31 ธ.ค. 68
สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	0.61	0.61
ภาระหนี้สินต่อทุน	31 มี.ค. 69	31 ธ.ค. 68
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.98	0.96
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.86
อัตราส่วนหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	4.69	4.60
	31 มี.ค. 69	31 มี.ค. 68
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.18	2.41

\* ไม่นับรวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตามรายละเอียดในภาคผนวก

## แนวโน้มในอนาคต

แพลตฟอร์มการดำเนินงานที่ยืดหยุ่นของบริษัท ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายทั้งในด้านภูมิภาค รูปแบบธุรกิจ และกลุ่มลูกค้า ได้ช่วยให้บริษัทสามารถรับมือกับความผันผวนต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ แม้ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์โลกจะยังคงดำเนินอยู่ บริษัทยังคงมั่นใจในความสามารถที่จะรักษาความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ผ่านการดำเนินธุรกิจอย่างมีวินัย ความคล่องตัวในการดำเนินงาน และการบริหารจัดการทางการเงินอย่างรอบคอบ

### การฟื้นตัวของอุปสงค์ในครึ่งหลังของปี 2569

แม้สถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางจะสร้างความไม่แน่นอนในระยะสั้น ผลกระทบโดยรวมต่อบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่จำกัด ภูมิภาคยุโรปและละตินอเมริกา ซึ่งเป็นสัดส่วนกำไรที่ใหญ่ที่สุดของธุรกิจ โรงแรมของบริษัท ยังคงได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ภายในภูมิภาคที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทสามารถคว้าโอกาสจากปัจจัยบวกของการจัดสรรอุปสงค์ใหม่ ประกอบกับยอดจองล่วงหน้าที่แข็งแกร่งซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากค่าห้องตลอดปี 2569 สำหรับเอเชีย อาทิ ประเทศไทยและมัลดีฟส์ แม้อาจเกิดการอ่อนตัวในระยะสั้นในบางช่วงเวลา โดยเฉพาะในไตรมาส 2 ปี 2569 อุปสงค์คาดว่าจะฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี โดยมีการเติบโตเชิงบวกของรายได้เฉลี่ยต่อห้องต่อคืนตามยอดจอง บริษัทได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การขายอย่างรวดเร็วเพื่อมุ่งเน้นตลาดต้นทางระยะใกล้ที่มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง อาทิ ประเทศจีน ฮองกง และสิงคโปร์

ในส่วนของไมเนอร์ ฟู้ด ท่ามกลางสภาวะตลาดที่ผันผวน บริษัทมุ่งเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพและมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น พร้อมทั้งเสริมสร้างความยืดหยุ่นของพอร์ตโฟลิโอ แบรินด์ในกลุ่ม fast-casual ที่อยู่ในระดับราคาที่เหมาะสม เข้าถึงได้ ยังคงตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการบริโภคไปสู่สินค้าที่ราคาถูกกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ความหลากหลายของพอร์ตแบรนต์ช่วยลดความเสี่ยงในด้านลบ ในขณะที่นวัตกรรมยังคงเป็นความสามารถหลักที่ช่วยให้พอร์ตโฟลิโอยังคงตรงกับความต้องการและสามารถแข่งขันได้ การนำเสนอความคุ้มค่าถูกขับเคลื่อนด้วยคุณภาพ ประสบการณ์ และมูลค่าของแบรนต์ มิใช่ด้วยส่วนลด การเติบโตถูกขับเคลื่อนด้วยกลไกสองด้าน ได้แก่ การขยายแบรนต์ใหม่ผ่านการขยายธุรกิจแฟรนไชส์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ควบคู่ไปกับการเสริมสร้างแบรนต์หลักผ่านการเพิ่มมูลค่าของแบรนต์ให้ลึกซึ้งยิ่งขึ้น โดยทุกความริเริ่มยังคงให้ความสำคัญกับพื้นฐาน ใกล้ชิดกับแก่นแท้ของแบรนต์ ลูกค้า และการดำเนินงาน

### **การบริหารจัดการต้นทุนเชิงรุก**

ในเวลาเดียวกัน บริษัทยังคงดำเนินมาตรการบริหารจัดการต้นทุนเฉพาะจุด เพื่อปกป้องอัตรากำไร พร้อมทั้งรักษาคุณภาพการบริการและมาตรฐานของแบรนต์ ต้นทุนหลักได้รับการติดตามอย่างใกล้ชิด พร้อมกลยุทธ์การลดผลกระทบที่ปรับให้เหมาะสมกับแต่ละหมวดหมู่ ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าขนส่ง และพลังงาน ได้ถูกบริหารจัดการผ่านกลยุทธ์การจัดการเชิงกลยุทธ์ การเจรจาต่อรองกับซัพพลายเออร์ และมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพ อาทิ การลดของเสีย และการปรับเปลี่ยนเมนูใหม่ให้เหมาะสมมากยิ่งขึ้น ทั้งในด้านต้นทุนและการดำเนินงาน (product reengineering) ความเสี่ยงด้านพลังงานยังได้รับการลดผลกระทบเพิ่มเติมผ่านกลยุทธ์การประกันความเสี่ยง โดยเฉพาะในยุโรปซึ่งบริษัทได้มีการประกันความเสี่ยงค่าสาธารณูปโภคและก๊าซธรรมชาติเป็นส่วนใหญ่ไว้แล้วตลอดทั้งปี นอกจากนี้ การเปลี่ยนผ่านอย่างต่อเนื่องไปสู่โครงสร้างค่าเช่าแบบผันแปรช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นด้านต้นทุนและลดภาระต้นทุนคงที่

### **การมุ่งเน้นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของงบดุลอย่างต่อเนื่อง**

การเสริมสร้างความแข็งแกร่งของงบดุลยังคงเป็นเรื่องสำคัญหลักของบริษัท โดยบริษัทกำลังเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างเงินทุนเพื่อลดต้นทุนทางการเงินและเพิ่มสภาพคล่อง รวมถึงการริเริ่มแพลตฟอร์มการริเริ่มปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์ รวมถึงโครงสร้าง REIT ที่อาจเป็นไปได้ คาดว่าจะช่วยสนับสนุนความแข็งแกร่งของงบดุลและเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน ทั้งนี้ การจัดสรรเงินทุนยังคงดำเนินการอย่างเลือกสรร โดยให้ความสำคัญกับการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง และคงความยืดหยุ่นสำหรับการคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นเมื่อเหมาะสม ในขณะที่ยังคงรักษาระดับภาระหนี้ให้อยู่ภายในเป้าหมาย

### **การเปลี่ยนแปลงและความคิดริเริ่มด้านดิจิทัล**

บริษัทกำลังเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล (Digital Transformation) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ความสามารถในการขยายขนาด และการเติบโตของรายได้ ในระดับองค์กร การปรับมาตรฐานกระบวนการบนแพลตฟอร์มคลาวด์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI และการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบ Oracle Fusion คาดว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพให้แก่บริษัท ขณะที่การจัดซื้อจัดจ้างได้รับการเสริมสร้างผ่านการบูรณาการที่ครอบคลุมทั่วโลกและการรวมการสั่งซื้อ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน ในขณะที่แพลตฟอร์มการจัดทำงบประมาณและการประมาณการที่ครอบคลุมทั่วโลกจะช่วยเพิ่มการมองเห็นข้อมูล และมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความแม่นยำในการพยากรณ์ ทำให้สามารถตัดสินใจได้อย่างคล่องตัวมากขึ้น สำหรับไมเนอร์ โฮเทลส์ แพลตฟอร์มข้อมูลและ AI แบบรวมศูนย์ จะขับเคลื่อนการสร้างประสบการณ์เฉพาะบุคคลของลูกค้า เพิ่มอัตราการแปลงเป็นการจองและความภักดีต่อแบรนต์ในทุกแบรนต์และช่องทาง สำหรับไมเนอร์ ฟู้ด การมุ่งเน้นอยู่ที่การสร้างรายได้ดิจิทัลแบบครบวงจร โดยใช้ประโยชน์จากข้อมูลลูกค้าและการขยายช่องทางที่บริษัทเป็นเจ้าของ อาทิ การสั่งอาหารผ่าน QR และการรับสินค้าด้วยตนเอง การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและระบบบริหารจัดการคำสั่งซื้อจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการขยายขนาดและประสิทธิภาพการดำเนินงาน

.....  
นายชัยพัฒน์ ไพบูลย์  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

**ภาคผนวก**

<b>รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว</b>			
<b>ช่วงเวลา</b>	<b>จำนวน (ล้านบาท)</b>	<b>กลุ่มธุรกิจ</b>	<b>รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว</b>
ไตรมาส 1 ปี 2568	858 รายได้ 787 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนต์ อเมริกา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	-200	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงแรม
	-18	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ขาดทุนอื่น)
	-35	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่ายัติธรรมของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน (ขาดทุนอื่น)
	-103	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	110	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	-194 EBITDA -175 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (ขาดทุนอื่น)
	0 รายได้ 1 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 และขาดทุนจากการปิดสาขา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
ไตรมาส 1 ปี 2569	6 รายได้ -8 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ โฮเทลส์	รายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวของไมเนอร์ โฮเทลส์ ยุโรป แอนต์ อเมริกา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	377	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (ขาดทุนอื่น)
	-57	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การปรับมูลค่ายัติธรรมของหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน (ขาดทุนอื่น)
	-137	ไมเนอร์ โฮเทลส์	การป้องกันความเสี่ยงที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ขาดทุนอื่น)
	-30	ไมเนอร์ โฮเทลส์	ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS9 (ภาษีจ่าย)
	250	ไมเนอร์ โฮเทลส์	กำไรที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (กำไรอื่น)
	0 รายได้ -17 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	การตัดจำหน่ายของรายได้รอตัดบัญชีตามมาตรฐานการบัญชี IFRS15 และขาดทุนจากการปิดสาขา (รายได้และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)
	158 รายได้ 127 ค่าไรสุทธิ	ไมเนอร์ ฟู้ด	กำไรจากการขายเงินลงทุน