

**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 8/2569

14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 1 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## งบกำไรขาดทุน

### รายได้รวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 668 ล้านบาท และ 537 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (19.7) โดยสาเหตุหลักเกิดจากการกำลังซื้อของประชากรในประเทศลดลง และมีการปิดสาขาที่มีรายได้น้อยในระหว่างงวด

### ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 250 ล้านบาท และ 196 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.4 และ 36.5 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีสัดส่วนที่ลดลง เนื่องจากการควบคุมสินค้าคงเหลือ (Inventory Management) รวมทั้งมีการเจรจาต่อรองส่วนลดการค้ากับซัพพลายเออร์วัตถุดิบหลักรายใหญ่หลายราย

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 429 ล้านบาท และ 436 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 64.2 และร้อยละ 81.2 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดสาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำแนกตามประเภท

	งวด 3 เดือน (ม.ค. – มี.ค.)		
	Q1/2568	Q1/2569	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ <sup>(1)</sup>	7	7	0.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น <sup>(2)</sup>	356	283	(20.5%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>(3)</sup>	66	64	(3.0%)
ค่าใช้จ่ายอื่น <sup>(4)</sup>	-	82	100.0%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร</b>	<b>429</b>	<b>436</b>	<b>1.6%</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

**หมายเหตุ**

- (1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café เท่ากับ 2 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 3 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2569
- (2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ลดลง เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง
- (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงานในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารต่างๆ
- (4) ค่าใช้จ่ายอื่น เป็นขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ได้แก่ ขาดทุนจากการด้อยค่าของส่วนปรับปรุง รวมทั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ และเครื่องตกแต่งของร้านดังกิ้นที่ปิดสาขา ของสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไร รายการค่าใช้จ่ายนี้ อาจเกิดขึ้นอีก ขึ้นอยู่กับจำนวนสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไร มีเพิ่มขึ้น

**กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)**

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 101 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.2 และร้อยละ 0.5 ของรายได้รวม ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ที่ไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (EBITDA ไม่รวมรายการพิเศษ) ในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 101 ล้านบาท และ 84 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.2 และร้อยละ 15.7 ของรายได้รวม ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

ในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 35 ล้านบาท และ 37 ล้านบาท ตามลำดับ

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

ในไตรมาส 1 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ จำนวน (41) ล้านบาท และ (122) ล้านบาท ตามลำดับ หรืออัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ร้อยละ (6.2) และร้อยละ (22.7) ตามลำดับ

**งบแสดงฐานะการเงิน**

**สินทรัพย์**

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,895 ล้านบาท และ 3,631 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 91.4 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 8.6 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 91.8 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 8.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม	31 ธันวาคม 2568 (Q4/2568)		31 มีนาคม 2569 (Q1/2569)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	334	8.6	298	8.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,560	91.4	3,333	91.8
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,894</b>	<b>100.0</b>	<b>3,631</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. สิ้นทรัพย์หมุนเวียน

บริษัท มีสิ้นทรัพย์หมุนเวียนรวม 334 ล้านบาท และ 298 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 หรือคิดเป็นร้อยละ 8.6 และร้อยละ 8.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 52 ล้านบาทและ 46 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัท มีลูกหนี้การค้าจำนวน 72 ล้านบาท และ 73 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ และมีสินค้าคงเหลือจำนวน 168 ล้านบาท และ 145 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 และร้อยละ 4.0 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์

2. สิ้นทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีสิ้นทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 3,560 ล้านบาท และ 3,333 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 91.4 และร้อยละ 91.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายการสำคัญ คือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม และสิ้นทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัท มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 524 ล้านบาท และ 414 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.5 และ ร้อยละ 11.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีค่าความนิยมจากการควบรวมธุรกิจที่ จำนวน 1,644 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านอาหารกลุ่มบริษัท เกอฮาร์ด จำนวน 862 ล้านบาท ตามลำดับ และมีสิ้นทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเป็นจำนวน 1,233 ล้านบาท และ 1,101 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.7 และร้อยละ 30.3 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งรวมสิ้นทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 644 ล้านบาท และ 562 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ

**หนี้สิน**

หนี้สินรวม	31 ธันวาคม 2568 (Q4/2568)		31 มีนาคม 2569 (Q1/2569)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,795	63.4	1,747	64.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,037	36.6	951	35.2
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,832</b>	<b>100.0</b>	<b>2,698</b>	<b>100.0</b>

1. หนี้สินหมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 1,795 ล้านบาท และ 1,747 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 63.4 และร้อยละ 64.8 ของหนี้สินรวม ซึ่งไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 443 ล้านบาท และ 383 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.6 และร้อยละ 14.2 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 231 ล้านบาทและ 198 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.2 และร้อยละ 7.3 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 220 ล้านบาท และ 210 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.8 และร้อยละ 7.8 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 มีส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 219 ล้านบาท

## 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

และ 205 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.7 และร้อยละ 7.6 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 มีส่วนของหนี้สินตามสัญญาขายและเช่ากลับคืนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 25 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.9 และร้อยละ 0.8 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 และมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 87 ล้านบาท และ 78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.1 และร้อยละ 2.9 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 333 ล้านบาทและ 334 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.8 และร้อยละ 12.4 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

## 2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1,037 ล้านบาท และ 951 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.6 และร้อยละ 35.2 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 71 ล้านบาท และ 59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.5 และร้อยละ 2.2 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ มีหนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 319 ล้านบาท และ 279 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.3 และร้อยละ 10.4 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ และหุ้นกู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 482 ล้านบาท และ 483 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.0 และร้อยละ 17.9 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 ตามลำดับ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2568 และไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,062 ล้านบาท และ 933 ล้านบาท ตามลำดับ

## แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้แก่ เกรฮาร์ด คาเฟ่ อนาคตจอนกาแฟ อนาคตจอน ออริจินอล และ เลอ กรองด์ เวฟ ตลอดจนเป็นผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยของแบรนด์ชั้นนำระดับโลก ได้แก่ ดังกิ้นโดนัท และ โอ บอง แปง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ร้านอาหาร เกรฮาร์ด คาเฟ่ ในหลายเมือง/ประเทศ เช่น ฮองกง อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสาขา รวม 468 สาขา ภายใต้การบริหารงานของทีมงานมืออาชีพที่มากด้วยประสบการณ์ เพื่อสรรสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ บริการที่ประทับใจ และการเติบโตอย่างยั่งยืน

กลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทฯ ได้แก่

- **การสร้างนวัตกรรมของสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง** โดยทีมงานได้พัฒนา ปรับปรุงและคิดค้นสินค้าและบริการ ตลอดจนการนำเสนอในรูปแบบที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา เช่น การเพิ่มความคุ้มค่าในการซื้อสินค้าและบริการ การคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ตามเทศกาลและความนิยม เช่น เมนูวันแม่ เป็นต้น

## 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

- **การขยายสาขาในทำเลศักยภาพ** การขยายสาขาถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของบริษัทฯ ในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนการขยายสาขาแบรนด์ของตัวเองและแบรนด์ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในทำเลศักยภาพอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ มีทีมงานที่เข้าใจสภาวะตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนการสร้างสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของพื้นที่ในปัจจุบันและสร้างการเข้าถึงเจ้าของพื้นที่ใหม่ตลอดเวลา
- **การเติบโตในต่างประเทศ** บริษัทฯ มีความตั้งใจและเล็งเห็นโอกาสในการนำร้านอาหารไทยที่มีเอกลักษณ์และบรรยากาศเฉพาะตัวไปสู่ตลาดต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้เร่งขยายแบรนด์เกอร์ฮาวด์ คาเฟ่ ไม่เพียงแคในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เปิดร้านอาหาร ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส ปัจจุบัน มีจำนวน 3 ร้าน
- **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)

ขอแสดงความนับถือ

- สุวณีย์ ชำเกื้อ -

(นางสาวสุวณีย์ ชำเกื้อ)

รองประธานบริหารฝ่ายบัญชีและการเงิน