

3. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**ผลการดำเนินงานรวม****รายได้รวม****รายได้รวมจำแนกตามประเภทธุรกิจ**

	ปี 2565	ปี 2566	อัตราการเปลี่ยนแปลง	ปี 2567	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	2,906	3,263	12.3%	2,779	(8.4%)
ธุรกิจไลฟ์สไตล์	262	289	10.3%	299	3.5%
รวมรายได้	3,168	3,552	12.1%	3,078	(13.3%)

บริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 เท่ากับ 3,168 ล้านบาท 3,552 ล้านบาท และ 3,078 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

- 1) ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจำนวน 2,906 ล้านบาท 3,263 ล้านบาท และ 2,779 ล้านบาท ตามลำดับ
- 2) ธุรกิจไลฟ์สไตล์จำนวน 262 ล้านบาท 289 ล้านบาท และ 299 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยในปี 2566 รายได้ทั้งในส่วนของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณร้อยละ 12.3 สาเหตุหลักๆ เกิดจากบริษัทฯ มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ยอดขายสูงขึ้น

สำหรับปี 2567 รายได้ทั้งในส่วนของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ (8.4) สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ในส่วนของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากกำลังซื้อของประชากรในประเทศลดลง และมีการปิดสาขาที่มีรายได้น้อยในระหว่างงวด อย่างไรก็ดี สำหรับธุรกิจไลฟ์สไตล์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน

รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 เท่ากับ 106 ล้านบาท 103 ล้านบาท และ 76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายการรายได้ค่าแฟรนไชส์จากต่างประเทศ และในปี 2566 และปี 2567 ลดลงส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้ค่าแฟรนไชส์จากต่างประเทศที่ลดลง

ต้นทุนขายและบริการ

สำหรับปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 1,225 ล้านบาท 1,403 ล้านบาท และ 1,171 ล้านบาทตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.7 ร้อยละ 39.5 และร้อยละ 38.0 ของรายได้รวมในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ โดยสัดส่วนในปี 2566 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มมากขึ้นตามราคาตลาด รวมทั้งต้นทุนพลังงานขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง

สำหรับ ปี 2567 มีสัดส่วนต้นทุนขายลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการร่วมมือของฝ่ายจัดซื้อฝ่ายโลจิสติกส์ ฝ่ายการตลาด ตลอดจนพนักงานหน้าร้านผ่านระบบจัดซื้อกลางที่มีประสิทธิภาพ (Procurement) และการควบคุมสินค้าคงเหลือ (Inventory Management) รวมทั้งมีการเจรจาต่อรองส่วนลดการกำกับซัพพลายเออร์วัตถุดิบหลักรายใหญ่หลายราย อย่างไรก็ดี สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทฯ ยังสามารถดำรงอัตราส่วนอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 1,854 ล้านบาท 2,038 ล้านบาท และ 1,949 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 58.5 ร้อยละ 57.4 และร้อยละ 63.3 ตามลำดับ

โดยในปี 2566 แม้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนยังเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ แต่ก็ยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายไว้ได้ ดังนั้นจึงส่งผลสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมของบริษัทฯ ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม

ส่วนค่าใช้จ่าย ปี 2567 บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับรายได้รวมที่มียอดขายลดลง ส่งผลให้สัดส่วนดังกล่าวสูงขึ้น

นอกจากนี้ ในปี 2567 ยังมีการบันทึกรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 44 ล้านบาท และบันทึกค่าใช้จ่ายอื่น ได้แก่ รายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 67 ล้านบาท และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ 55 ล้านบาทจากการที่บริษัทฯ ได้มีการปิดสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำแนกตามประเภท

	ปี 2565	ปี 2566	อัตราการเปลี่ยนแปลง	ปี 2567	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ ⁽¹⁾	36	28	(22.2%)	28	0.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย ⁽²⁾	1,527	1,712	12.1%	1,646	(3.8%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽³⁾	291	298	2.4%	275	(7.7%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽⁴⁾	-	-	-	44	100.0%
ค่าใช้จ่ายอื่น ⁽⁵⁾	-	-	-	122	100.0%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	1,854	2,038	9.9%	2,115	3.7%

หมายเหตุ:

(1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น

(1.1) ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café ในปี 2565 เท่ากับ 7 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 19 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2566 เท่ากับ 6 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท ในปี 2567 เท่ากับ 6 ล้านบาท 7 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท ตามลำดับ

(1.2) ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า (Leasehold right) ของ Societe Langonnaise des Vins et Hotelleries SAS ("SLVH") เท่ากับ 3 ล้านบาท ทั้งในปี 2565-2567

(2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น และปี 2567 มีค่าใช้จ่ายลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงานในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากการนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการต่างๆ

(4) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

(5) ค่าใช้จ่ายอื่น เป็นขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 67 ล้านบาท และ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ ของการปิดสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ จำนวน 55 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 113 ล้านบาท 125 ล้านบาท และ 131 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 ในปี 2566 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 ในปี 2567 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2566 และ ปี 2567 บริษัทฯ มีสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิ จำนวน 4 ล้านบาท (35) ล้านบาท และ (334) ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 0.1 ร้อยละ (1.0) และร้อยละ (10.8) ของรายได้รวมตามลำดับ โดยสำหรับปี 2566 บริษัทเริ่มมีผลขาดทุนสุทธิ สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ส่วนมากมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

สำหรับในปี 2567 บริษัทฯ มีผลขาดสุทธิค่อนข้างมาก เนื่องจากกำลังซื้อของประชากรในประเทศลดลง และมีการปิดสาขาที่มีรายได้น้อย รวมทั้งมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 44 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 67 ล้านบาท และ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ ของการปิดสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ จำนวน 55 ล้านบาท

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

สำหรับปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 503 ล้านบาท 593 ล้านบาท และ 270 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.9 ร้อยละ 16.7 และร้อยละ 8.8 ของรายได้รวมตามลำดับ

อย่างไรก็ดี หากไม่รวมรายการพิเศษสำหรับรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ในปี 2567 จำนวน 436 ล้านบาท และคิดเป็นร้อยละ 14.2 ของรายได้รวม

งบฐานะการเงิน**สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,252 ล้านบาท 5,183 ล้านบาท และ 4,715 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์รวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	579	11.0	470	9.1	392	8.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,673	89.0	4,713	90.9	4,323	91.7
สินทรัพย์รวม	5,252	100.0	5,183	100.0	4,715	100.0

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 579 ล้านบาท 470 ล้านบาท และ 392 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.0 ร้อยละ 9.1 และร้อยละ 8.3 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นรายการดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 224 ล้านบาท 114 ล้านบาท และ 75 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ตามลำดับ
- ลูกหนี้การค้าจำนวน 113 ล้านบาท 100 ล้านบาท และ 98 ล้านบาท ตามลำดับ
- สินค้าคงเหลือจำนวน 200 ล้านบาท 215 ล้านบาท และ 186 ล้านบาทตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 4,673 ล้านบาท 4,713 ล้านบาท และ 4,323 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 89.0 ร้อยละ 90.9 และร้อยละ 91.7 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายการดังนี้

- อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 779 ล้านบาท 869 ล้านบาท และ 717 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.8 ร้อยละ 16.8 และร้อยละ 15.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายสาขาของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

- ค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจมีค่าคงที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 1,940 ล้านบาท 1,940 ล้านบาท และ 1,880 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 36.9 ร้อยละ 37.4 และร้อยละ 39.9 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจดังกล่าวประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด จำนวน 1,016 ล้านบาทและ ค่าความนิยมธุรกิจร้าน Le Grand Véfour จำนวน 142 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ค่าความนิยมจากการรวบรวมธุรกิจดังกล่าวประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านกลุ่มบริษัท เกรฮาร์ด จำนวน 1,000 ล้านบาทและ ค่าความนิยมธุรกิจร้าน Le Grand Véfour จำนวน 98 ล้านบาท โดยในงวดปี 2567 มีการบันทึกด้อยค่าค่าความนิยมของกลุ่มเกรฮาร์ด และร้าน Le Grand Véfour

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 677 ล้านบาท 653 ล้านบาท และ 616 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 12.9 ร้อยละ 12.6 และร้อยละ 13.1 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยหลักๆ จะประกอบไปด้วยค่าแฟรนไชส์ และเครื่องหมายการค้าที่ได้มาจากการซื้อธุรกิจ

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,130 ล้านบาท 1,099 ล้านบาท และ 939 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.5 ร้อยละ 21.2 และร้อยละ 19.9 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,662	53.2	1,239	39.9	1,509	51.3
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,463	46.8	1,866	60.1	1,432	48.7
หนี้สินรวม	3,125	100.0	3,105	100.0	2,941	100.0

1 หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 1,662 ล้านบาท 1,239 ล้านบาท และ 1,509 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 53.2 ร้อยละ 39.9 และร้อยละ 51.3 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 448 ล้านบาท 488 ล้านบาท และ 396 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 14.3 ร้อยละ 15.7 และร้อยละ 13.5 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ส่วนใหญ่เนื่องจากการขยายสาขาของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และ ณ สิ้นปี 2567 ลดลงจากสิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการขายมีสัดส่วนที่ต่ำลง ทำให้การสั่งซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตลดลงด้วย

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 221 ล้านบาท 223 ล้านบาท และ 220 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.1 ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 7.5 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

- ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 277 ล้านบาท 292 ล้านบาท และ 268 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.9 ร้อยละ 9.4 และร้อยละ 9.1 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 125 ล้านบาท 114 ล้านบาท และ 86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.0 ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 2.9 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2567 ลดลงเนื่องจากการชำระหนี้ดังกล่าว

- ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 516 ล้านบาท 0 ล้านบาท และ 466 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.5 ร้อยละ 0.0 และร้อยละ 15.8 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เพิ่มขึ้นเนื่องจากปี 2566 ได้ถูกจัดประเภทไว้ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน โดยหุ้นกุดังกล่าวจะครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนพฤษภาคม 2568 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จึงถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน

2 หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 1,463 ล้านบาท 1,866 ล้านบาท และ 1,432 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 46.8 ร้อยละ 60.1 และร้อยละ 48.7 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย

- หนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 675 ล้านบาท 599 ล้านบาท และ 492 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.6 ร้อยละ 19.3 และร้อยละ 16.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ซึ่งบันทึกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

- เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 239 ล้านบาท 182 ล้านบาท และ 139 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.6 ร้อยละ 5.9 และร้อยละ 4.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2566 และ ณ สิ้นปี 2567 ลดลงเนื่องจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินมีบางส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จึงถูกย้ายไปเป็นหนี้สินหมุนเวียน

- หุ้นกู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 289 ล้านบาท 835 ล้านบาท และ 372 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.2 ร้อยละ 26.9 และร้อยละ 12.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2566 และ ณ สิ้นปี 2567 ลดลงเนื่องจากหุ้นกู่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี จึงถูกย้ายไปเป็นหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,128 ล้านบาท 2,078 ล้านบาท และ 1,774 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงโดยส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนในปี 2566 และปี 2567

กระแสเงินสด

ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	ปี 2565 (ล้านบาท)	ปี 2566 (ล้านบาท)	ปี 2567 (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	458	620	351
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(304)	(247)	(85)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(155)	(463)	(347)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	19	(21)	43
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	18	(111)	(38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	206	224	113
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	224	113	75

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 458 ล้านบาท 620 ล้านบาท และ 351 ล้านบาท ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ จากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุนจำนวน (304) ล้านบาท (247) ล้านบาท และ (85) ล้านบาท ในปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ และสิทธิการเช่า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (155) ล้านบาท (463) ล้านบาท และ (347) ล้านบาท ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่า และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.35	0.38	0.26
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	7.09	6.27	7.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	24.86	24.14	25.41
ระยะเวลารับหนี้	วัน	25.65	26.84	28.40
Cash Cycle	วัน	6.30	3.57	4.24
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.47	1.49	1.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามข้อกำหนดสิทธิ	เท่า	0.59	0.65	0.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.15	1.14	1.31
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR)	เท่า	4.45	4.74	2.06
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (DSCR)	เท่า	0.42	0.83	0.25
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	4.41	3.79	8.31
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	เท่า	4.86	3.99	8.59

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม 2565 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 0.35 เท่า 0.38 เท่า และ 0.26 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนหลักๆ จะเป็นรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมอื่น และหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สำหรับสิ้นปี 2566 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 เล็กน้อย และสำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างมากเนื่องจากมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระในเดือนพฤษภาคม 2568 ซึ่งบริษัทจะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและการออกหุ้นกู้ใหม่ทดแทนหุ้นกู้เดิมเพื่อชำระหนี้สินดังกล่าว

หากพิจารณาวงจรเงินสดหมุนเวียน (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 จะพบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสดที่ 6.30 วัน 3.57 วัน และ 4.24 วัน ตามลำดับ ซึ่งวงจรค่อนข้างน้อย เนื่องด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะรับรายได้การขายเป็นเงินสดจากลูกค้าทันที โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 7.09 วัน 6.27 วัน และ 7.23 วัน ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวสะท้อนถึงลักษณะการดำเนินงานของกลุ่มเกรฮาร์ดและ SLVH เป็นหลัก กล่าวคือ กลุ่มเกรฮาร์ดที่มีบางสาขาที่ทางห้างสรรพสินค้าจะเป็นผู้เก็บรายได้ไว้ก่อนที่จะโอนคืนบริษัทฯ ในภายหลังตามข้อตกลงในสัญญาการเช่าพื้นที่ และมีธุรกิจไลฟ์สไตล์มีการขายบางส่วนที่ไม่ใช่เงินสด นอกจากนี้ SLVH มีกลุ่มลูกค้าบางส่วนในรูปแบบบริษัทซึ่งมีขั้นตอนในการเรียกเก็บเงินภายหลังการเข้ารับบริการ รวมทั้งสินค้าคงเหลือที่เป็นวัตถุดิบอาหารที่ต้องมีอัตราหมุนเวียนค่อนข้างเร็ว ถึงแม้จะมีสินค้าคงเหลือที่เป็นประเภทเสื้อผ้า ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้จำนวนลูกหนี้และสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ในขณะที่บริษัทฯ ได้เครดิตจากเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบและสินค้าที่ใช้ในการผลิต ระยะเวลาเฉลี่ยการชำระหนี้อยู่ที่ 25.65 วัน 26.84 วัน และ 28.40 วันตามลำดับ

สำหรับโครงสร้างทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.47 เท่า 1.49 เท่า และ 1.66 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.15 เท่า 1.14 เท่า และ 1.31 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินตามที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิอยู่ที่ 0.59 เท่า 0.65 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ

สำหรับอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ในปี 2565 ปี 2566 และปี 2567 เท่ากับ 4.45 เท่า 4.74 เท่า และ 2.06 เท่า ตามลำดับ โดยงวดปี 2565 และ 2566 มีอัตราส่วนใกล้เคียงกัน และปี 2567 ลดลงจากงวดปี 2566 เนื่องจาก EBITDA ลดลงค่อนข้างมากจากการที่บริษัทฯ มีการบันทึกรายการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 44 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 67 ล้านบาท และ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ ของการปิดสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ จำนวน 55 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังมากกว่า 1 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระดอกเบี้ย

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 อยู่ที่ 0.42 เท่า 0.83 เท่า และ 0.25 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนดังกล่าวค่อนข้างต่ำ แสดงให้เห็นว่าบริษัทอาจมีสภาพคล่องตึงตัวหากต้องชำระภาระหนี้สินทั้งหมด สำหรับงวดปี 2566 อัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากปี 2565 หลักๆ เนื่องจากในปี 2565 มีหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระใน 1 ปี จำนวน 515.85 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2566 ไม่มีรายการดังกล่าว สำหรับ ปี 2567 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2566 หลักๆ เนื่องจากปี 2567 มีหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระใน 1 ปี จำนวน 466.06 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2566 ไม่มีรายการดังกล่าว

ในปี 2565 ปี 2566 และ ปี 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA เท่ากับ 4.41 เท่า 3.79 เท่า และ 8.31 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA เท่ากับ 4.86 เท่า 3.99 เท่า และ 8.59 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2566 ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2565 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินที่สูงขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากงวดปี 2566 เนื่องจาก EBITDA ในช่วงดังกล่าวลดลงค่อนข้างมากจากการที่บริษัทฯ มีการบันทึกรายการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 44 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 67 ล้านบาท และ ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ ของการปิดสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ จำนวน 55 ล้านบาท