

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี พ.ศ.2557

นายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3445

บริษัท ไพรัชวอเตอร์เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (PWC)

ปี พ.ศ.2558

นายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3445

บริษัท ไพรัชวอเตอร์เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (PWC)

ปี พ.ศ.2559

นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3930

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (EY)

ที่รายงานการตรวจสอบบัญชีและสอบทานของผู้สอบบัญชีของบมจ. มาสเตอร์ แอด

ปี พ.ศ.2557 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ.2558 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ.2559 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2558 | |
|--|----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | (บาท) | % | (บาท) | % |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 312,496,492 | 19.16% | 149,291,467 | 16.68% |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 171,710,494 | 10.53% | 14,025,321 | 1.57% |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 276,171,689 | 16.93% | 338,410,790 | 37.81% |
| สินค้าคงเหลือ | 1,464,751 | 0.09% | 2,889,212 | 0.32% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 30,360,480 | 1.86% | 13,484,720 | 1.51% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น | - | 0.00% | 163,563 | 0.02% |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า | 52,439,306 | 3.21% | 64,132,058 | 7.17% |
| เงินปันผลค้างรับ | - | 0.00% | - | 0.00% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 18,958,723 | 1.16% | 8,357,284 | 0.93% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 863,601,935 | 52.94% | 590,754,415 | 66.01% |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน | - | 0.00% | 5,951,672 | 0.67% |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 35,638,062 | 2.18% | 32,333,437 | 3.61% |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 35,316,836 | 2.16% | 35,316,836 | 3.95% |
| อาคารและอุปกรณ์ | 175,870,181 | 10.78% | 156,305,458 | 17.47% |
| ค่าความนิยม | 384,379,240 | 23.56% | 13,997,552 | 1.56% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 52,541,819 | 3.22% | 694,781 | 0.08% |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 3,865,214 | 0.24% | 4,390,137 | 0.49% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 80,081,903 | 4.91% | 55,195,477 | 6.17% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 767,693,255 | 47.06% | 304,185,350 | 33.99% |
| รวมสินทรัพย์ | 1,631,295,190 | 100.00% | 894,939,765 | 100.00% |

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2558 | |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | (บาท) | % | (บาท) | % |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 327,147,748 | 20.05% | 68,132,035 | 7.61% |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 8,695,326 | 0.53% | 11,208,000 | 1.25% |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 336,057 | 0.02% | 110,683 | 0.01% |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 17,265,419 | 1.06% | 17,586,471 | 1.97% |
| ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 13,750,971 | 0.84% | 9,870,634 | 1.10% |
| เงินปันผลค้างจ่าย | 60,000,000 | 3.68% | 180,509 | 0.02% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 6,859,192 | 0.42% | 3,005,943 | 0.34% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 434,054,713 | 26.61% | 110,094,275 | 12.30% |
| เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | 0.00% | 8,695,326 | 0.97% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,296,147 | 0.08% | - | 0.00% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากผู้ถือหุ้น | 400,000 | 0.02% | 400,000 | 0.04% |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 17,920,487 | 1.10% | 21,392,200 | 2.39% |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี | 10,390,989 | 0.64% | - | 0.00% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 8,660,869 | 0.53% | 8,994,718 | 1.01% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 38,668,492 | 2.37% | 39,482,224 | 3.44% |
| รวมหนี้สิน | 472,723,205 | 19.69% | 149,576,519 | 16.71% |

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธันวาคม 2559 | | 31 ธันวาคม 2558 | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | (บาท) | % | (บาท) | % |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 334,296,950 | 20.49% | 300,896,950 | 33.62% |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 561,204,833 | 34.40% | 167,084,833 | 18.67% |
| กำไรสะสม | | | | |
| จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย | 40,952,119 | 2.51% | 37,612,119 | 4.20% |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 156,759,807 | 9.61% | 202,529,385 | 22.63% |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 21,392,647 | 1.31% | 21,221,512 | 2.37% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท | 1,114,606,356 | 68.33% | 729,344,799 | 81.50% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม | 43,965,629 | 2.70% | 16,018,447 | 1.79% |
| | 1,158,571,985 | 80.31% | 745,363,246 | 83.29% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,631,295,190 | 100.00% | 894,939,765 | 100.00% |

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | 2559 | | 2558 | |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | (บาท) | % | (บาท) | % |
| รายได้จากการให้บริการและจากการขาย | 734,631,308 | 100.00% | 694,396,908 | 100.00% |
| ต้นทุนการให้บริการและการขาย | -330,047,112 | -44.93% | -309,047,367 | -44.51% |
| กำไรขั้นต้น | 404,584,196 | 55.07% | 385,349,541 | 55.49% |
| รายได้อื่น | 18,225,007 | 2.48% | 24,798,004 | 3.57% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | -86,492,684 | -11.77% | -54,640,010 | -7.87% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | -194,985,074 | -26.54% | -139,013,063 | -20.02% |
| ต้นทุนทางการเงิน | -3,496,569 | -0.48% | -2,904,488 | -0.42% |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 3,339,096 | 0.45% | 2,157,308 | 0.31% |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 141,173,972 | 19.22% | 215,747,292 | 31.07% |
| ภาษีเงินได้ | -37,420,630 | -5.09% | -44,354,910 | -6.39% |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 103,753,342 | 14.12% | 171,392,382 | 24.68% |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น: | | | | |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง | | | | |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน | | | | |
| ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ - สุทธิจากภาษีเงินได้ | 119,477 | 0.02% | 201,363 | 0.03% |
| กลับรายการผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน | | | | |
| ในหลักทรัพย์เพื่อขาย | 0 | | - | -0.44% |
| กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย - สุทธิจากภาษีเงินได้ | 51,658 | 0.01% | 287,350 | 0.04% |
| รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี | 103,924,477 | 14.15% | 168,816,038 | 24.31% |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 101,999,457 | 13.88% | 170,654,597 | 24.58% |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1,753,885 | 0.24% | 737,785 | 0.11% |
| กำไรสุทธิสำหรับปี | 103,753,342 | 14.12% | 171,392,382 | 24.68% |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 102,170,592 | 13.91% | 168,078,253 | 24.20% |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1,753,885 | 0.24% | 737,785 | 0.11% |
| รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี | 103,924,477 | 14.15% | 168,816,038 | 24.31% |
| กำไรต่อหุ้น | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | 0.03 | | 0.06 | |

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

| | 2559 (บาท) | 2558 (บาท) |
|---|---------------|---------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | |
| กำไรก่อนภาษี | 141,173,972 | 215,747,292 |
| รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) | | |
| จากกิจกรรมดำเนินงาน | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 36,184,405 | 26,393,536 |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) | 3,566,839 | (2,118,743) |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว | - | (3,834,478) |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | 959,000 |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | - |
| โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | (2,500,000) |
| กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | (2,169,636) | (896,279) |
| ขาดทุนจากการจำหน่าย / ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ | 494,012 | 20,771 |
| กลับรายการหนี้สิน | - | (1,498,222) |
| สำรวจผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | 3,006,335 | 2,772,701 |
| เงินปันผลรับ | - | - |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน | 2,626,785 | 337,823 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | (3,339,096) | (2,157,308) |
| ดอกเบี้ยรับ | (5,090,096) | (4,319,177) |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย | 3,496,569 | 2,904,488 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ | | |
| และหนี้สินดำเนินงาน | 179,950,089 | 231,811,404 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 127,441,792 | (207,368,343) |
| สินค้าคงเหลือ | 1,567,262 | (11,809) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (7,355,519) | (308,576) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (23,863,652) | 6,813,043 |

บมจ.มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม) (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

| | 2559 (บาท) | 2558 (บาท) |
|---|----------------------|--------------------|
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 11,886,918 | (4,956,952) |
| ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 1,843,211 | (161,968) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 2,705,286 | (822,244) |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน | (8,193,121) | (675,693) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | (642,978) | 1,248,182 |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 285,339,288 | 25,567,044 |
| ดอกเบี้ยรับ | 5,516,121 | 4,235,131 |
| จ่ายดอกเบี้ย | (2,531,056) | (2,539,339) |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (40,155,962) | (32,105,923) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 248,168,391 | (4,843,087) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | |
| ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว | (316,953,744) | - |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว | 159,333,144 | 174,091,899 |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น | - | (13,518,016) |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง | (19,502,545) | 8,963,502 |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง | 5,951,672 | - |
| เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย | (171,749,537) | - |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | (1,689,744) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | 1,541,000 |
| ซื้ออุปกรณ์ | (23,635,572) | - |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | 11,453,409 | 988,525 |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | - | (51,363,284) |
| เงินปันผลรับ | - | - |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (355,103,173) | 119,013,882 |

บมจ.มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม) (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

| | 2559 (บาท) | 2558 (บาท) |
|--|--------------------|----------------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | - | (23,000,000) |
| เงินสรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | - | 14,202,096 |
| ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (11,208,000) | (6,538,000) |
| เงินสรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากผู้ถือหุ้น | - | 400,000 |
| ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | (397,100) | (127,281) |
| เงินสรับจากการเพิ่มทุน | 427,520,000 | - |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากผู้มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | - | (1,000,030) |
| จ่ายเงินปันผล | (145,929,040) | (97,365,259) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 269,985,860 | (113,428,474) |
| ผลต่างจากการแปลงค่าการเงิน | 153,947 | (99,514) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 163,205,025 | 642,807 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 149,291,467 | 148,648,660 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 312,496,492 | 149,291,467 |

บมจ. มาสเตอร์ แอด บริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

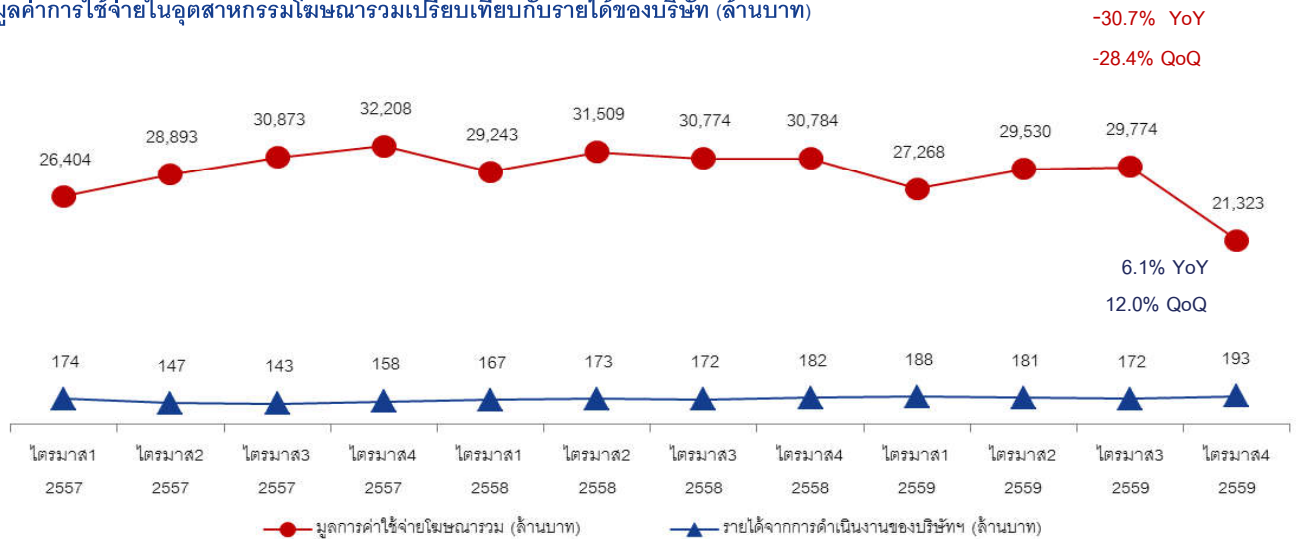
| วิเคราะห์อัตราส่วน | | ปี 2559 | ปี 2558 |
|--|--------|---------|---------|
| <u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u> | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 55.10% | 55.50% |
| EBITDA จากการดำเนินงาน | % | 23.50% | 35.30% |
| เงินสดต่อการทำกำไร | % | 305.90% | 87.10% |
| กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | % | 13.90% | 24.70% |
| ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | | 11.10% | 24.60% |
| <u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u> | | | |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | 11.50% | 23.6% |
| อัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์ถาวร | % | 87.10% | 165.7% |
| การหมุนของสินทรัพย์ | (เท่า) | 0.60 | 0.80 |
| <u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u> | % | | |
| สภาพคล่อง | (เท่า) | 2.00 | 5.40 |
| สภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว | (เท่า) | 2.00 | 4.40 |
| การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | (เท่า) | 4.70 | 5.20 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้ จากลูกหนี้การค้า | (วัน) | 77.00 | 70.00 |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | (วัน) | 123.70 | 59.00 |
| <u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</u> | | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.40 | 0.20 |
| เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.10 | 0.20 |

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่มีผลต่อการดำเนินงาน

มูลค่าการใช้จ่ายในอุตสาหกรรมโฆษณารวมเปรียบเทียบกับรายได้ของบริษัท (ล้านบาท)



แหล่งข้อมูล : บริษัท เดอะนิลไลน์ คอมปะนี (ประเทศไทย) จำกัด

ปี 2559 ถือเป็นปีที่ท้าทายอีกปีหนึ่งสำหรับอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา สาเหตุหลักมาจากเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาดการณ์ รวมถึงการงดจ่ายสื่อโฆษณาเพื่อแสดงความไว้อาลัยในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งโดยปกติช่วงไตรมาสที่ 4 ของทุกปีนับเป็นช่วงที่มีการใช้สื่อโฆษณามากที่สุด จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาในปีนี้ลดลง 11.8% มาอยู่ที่ 107,896 ล้านบาท หดตัวต่ำที่สุดในรอบ 10 ปี

สื่อโฆษณากลุ่มโทรทัศน์ (รวมโทรทัศน์ ดิจิทัลทีวีและเคเบิลทีวี) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาคิดเป็น 65.8% ของตลาดรวมปรับตัวลดลง 16.0% จาก 84,512 ล้านบาทในปีก่อน มาอยู่ที่ 71,010 ล้านบาท กลุ่มสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิม (รวมวิทยุ หนังสือพิมพ์และนิตยสาร) ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงไปสู่ยุคของสื่อโฆษณารูปแบบดิจิทัล ส่งผลให้มีมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาลดลง 19.1% จาก 22,278 ล้านบาทในปีก่อน มาอยู่ที่ 18,034 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามกลุ่มของสื่อที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Media) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มที่มีการเติบโตรวดเร็วที่สุด มีสัดส่วนมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาเทียบกับตลาดรวมเพิ่มขึ้นจาก 7.6% ในปี 2558 เป็น 10.8% ในปี 2559 โดยการเติบโตนี้ได้แรงสนับสนุนจากการที่สื่อโฆษณานอกบ้านสามารถเข้าถึงผู้บริโภคตามการใช้เวลาออกบ้านที่นานขึ้น ทำให้ปี 2559 งบประมาณการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้านเติบโต 25.2% มาอยู่ที่ 11,676 ล้านบาท

ในปีนี้ MACO สามารถแสดงผลการดำเนินงานเติบโตกว่าอุตสาหกรรมโดยรวม โดยมีรายได้อยู่ที่ 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.8% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการรวบรวมกิจการในช่วงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา

ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2559

งบการเงินรวม

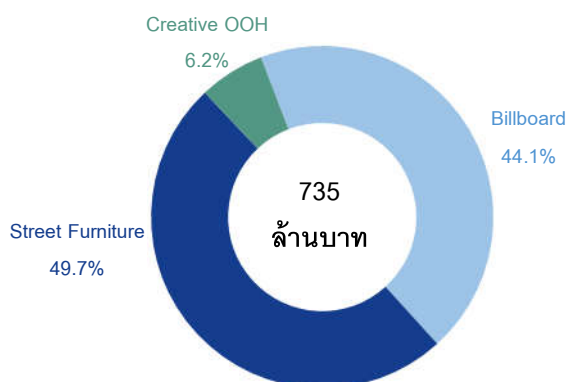
| (ล้านบาท) | 2558 | 2559 | YoY (%) |
|---|-------|-------|---------|
| รายได้จากการให้บริการ | 694 | 735 | 5.8% |
| ต้นทุนการให้บริการ | 309 | 330 | 6.8% |
| กำไรขั้นต้น | 385 | 405 | 5.0% |
| EBITDA | 245 | 173 | -29.5% |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | 171 | 104 | -39.5% |
| กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 171 | 102 | -40.2% |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 55.5% | 55.1% | |
| อัตรา EBITDA | 35.3% | 23.5% | |
| อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | 24.7% | 14.1% | |
| อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 24.6% | 13.9% | |

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2559

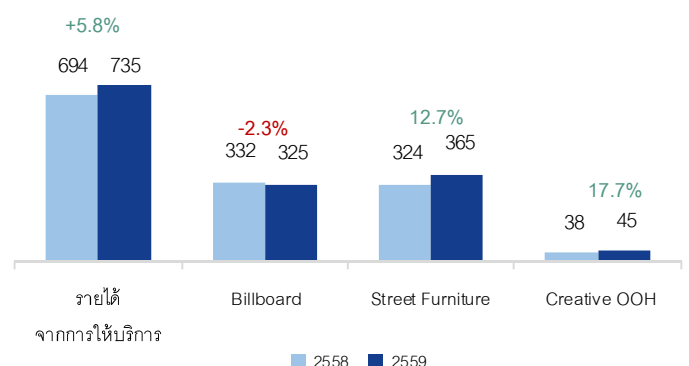
ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการควบรวมงบการเงินกับ Multi Sign ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2559 อย่างไรก็ตามจากการชะลอตัวของมูลค่าการใช้โฆษณาซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้สื่อโฆษณาในสื่อประเภท Billboard ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 รวมถึงการงดขายสื่อโฆษณาในช่วงไว้อาลัยตลอดไตรมาสสุดท้ายของปี ทำให้บริษัทฯ มีรายได้สื่อประเภท Billboard จำนวน 325 ล้านบาท ลดลง 2.3% จากปีก่อน แม้ว่ารายได้จากสื่อ Billboard จะน้อยกว่าคาดการณ์ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงสามารถรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสื่อประเภท Street Furniture และ สื่อ Creative OOH โดยมีรายได้จากสื่อ Street Furniture อยู่ที่ 365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% จากการที่บริษัทฯ ทำสัญญาให้ VGI เป็นตัวแทนขายสื่อ และรายได้จากสื่อ Creative OOH เพิ่มขึ้น 17.7% เป็น 45 ล้านบาท มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของสื่อประเภทรับจ้างผลิต

สำหรับปี 2559 สื่อประเภท Street Furniture มีสัดส่วนรายได้ 49.7% สื่อประเภท Billboard มีสัดส่วนรายได้ 44.1% ขณะที่สื่อประเภท Creative Production มีสัดส่วนรายได้ 6.2%

สัดส่วนรายได้ปี 2559 (ล้านบาท)



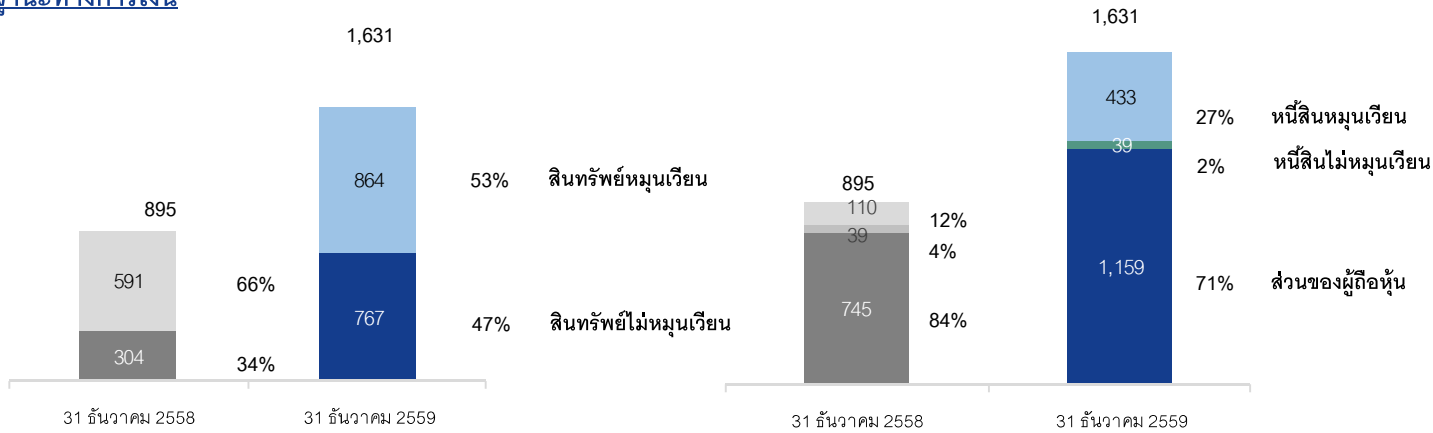
รายได้ (ล้านบาท)



ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 6.8% จาก 309 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 330 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการต้นทุนการผลิตสื่อประเภท Street Furniture ที่เพิ่มขึ้นและการควบรวมงบการเงินกับ Multi Sign ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปีลดลงเป็น 55.1% จาก 55.5% ในปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 45.4% จากปีก่อน เป็น 281 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการรวบรวมงบการเงินกับ Multi Sign และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ประกอบด้วย 1) ค่าตอบแทนที่จ่ายให้กับผู้บริหารระดับสูง 2) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Multi Sign และ 3) ค่าวิจัยและสำรวจเพื่อพัฒนาคุณภาพสื่อ ส่งผลให้กำไรสุทธิจากการดำเนินงานลดลง 39.5% จากปีก่อนมาอยู่ที่ 104 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายเหล่านี้ถือเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำและจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้นเท่านั้น

ฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์

| รายละเอียดสินทรัพย์ | 31 ธันวาคม 2558 | | 31 ธันวาคม 2559 | |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| | (ล้านบาท) | % ของสินทรัพย์รวม | (ล้านบาท) | % ของสินทรัพย์รวม |
| เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว | 163 | 18.2% | 484 | 29.7% |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 338 | 37.8% | 276 | 16.9% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 13 | 1.5% | 30 | 1.9% |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม | 32 | 3.6% | 36 | 2.2% |
| อาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 171 | 19.1% | 613 | 37.6% |
| สินทรัพย์อื่นๆ | 178 | 19.7% | 192 | 11.8% |
| รวมสินทรัพย์ | 895 | 100.0% | 1,631 | 100.0% |

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 1,631 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 736 ล้านบาท หรือ 82.3% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมี **สินทรัพย์หมุนเวียน** 864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.2% หรือ 274 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรวบรวมงบการเงินกับ Multi Sign ส่งผลให้ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 321 ล้านบาท หรือคิดเป็น 196.5% 2) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท หรือคิดเป็น 125.1% อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลบด้วยรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นซึ่งลดลง 62 ล้านบาท หรือคิดเป็น 18.4% (รายละเอียดในหัวข้อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีจำนวน 767 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152.4% หรือ 463 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวบรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้

1) ค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 370 ล้านบาท 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิเพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท และ 3) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** มีจำนวน 276 ล้านบาท ลดลง 62 ล้านบาทหรือคิดเป็น 18.4% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ รับชำระหนี้ลูกหนี้การค้าจาก VGI และลูกหนี้อื่นๆ โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดย ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2558 ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯอยู่ที่ 77 วัน และ 70 วัน ตามลำดับ

| ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท) | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 84 | 128 |
| ไม่เกิน 6 เดือน | 29 | 47 |
| เกิน 6 เดือน | 18 | 13 |
| รวม | 131 | 188 |
| % ต่อลูกหนี้รวม | 38.8% | 68.1% |
| สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | 10 | 13 |
| % ต่อลูกหนี้รวม | 7.1% | 6.9% |

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

| รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 31 ธันวาคม 2558 | | 31 ธันวาคม 2559 | |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | (ล้านบาท) | % ของหนี้รวม | (ล้านบาท) | % ของหนี้รวม |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 68 | 7.6% | 327 | 20.1% |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 28 | 3.1% | 91 | 5.6% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 15 | 0.3% | 7 | 0.4% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | 39 | 4.4% | 39 | 2.4% |
| รวมหนี้สิน | 150 | 16.7% | 472 | 29.0% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 745 | 83.3% | 1,159 | 71.0% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 895 | 100.0% | 1,631 | 100.0% |

หนี้สินรวมเท่ากับ 472 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 323 ล้านบาทหรือ 216.0% จาก 150 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยสาเหตุหลักมาจาก เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 259 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 413 ล้านบาทหรือ 55.4% สาเหตุหลักมาจากบริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 334 ล้านหุ้นเพื่อจำหน่ายให้กับ Ashmore OOH media ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2559 ส่งผลให้ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มจำนวนแล้วเพิ่มขึ้น 33 ล้านบาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 394 ล้านบาท

สภาพคล่องและกระแสเงินสด (ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 248 ล้านบาท มาจากการเงินสดรับจากการดำเนินงาน 285 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 40 ล้านบาทและดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 3 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 355 ล้านบาท รายการหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนใน Multi Sign จำนวน 172 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 158 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 270 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจำนวน 428 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 146 ล้านบาทและชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 11 ล้านบาท

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2559



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร | | 2558 | 2559 | อัตราส่วนสภาพคล่อง | | 2558 | 2559 |
|---|--------|--------|--------|--------------------------------|--------|------|-------|
| กำไรขั้นต้น ¹ | (%) | 55.5% | 55.1% | สภาพคล่อง | (เท่า) | 5.4 | 2.0 |
| EBITDA จากการดำเนินงาน | (%) | 35.9% | 23.5% | สภาพคล่องหมุนเร็ว ⁵ | (เท่า) | 4.4 | 2.0 |
| เงินสดต่อการทำกำไร | (%) | 87.1% | 305.9% | การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | (เท่า) | 5.2 | 4.7 |
| กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัท | (%) | 24.6% | 13.9% | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 70 | 77 |
| ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ² | (%) | 24.6% | 11.1% | ระยะเวลาชำระหนี้ | (วัน) | 59.4 | 123.7 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | | | | |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ³ | (%) | 25.2% | 11.5% | หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.2 | 0.4 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁴ | (%) | 165.4% | 87.1% | เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | (เท่า) | 0.2 | 0.1 |
| การหมุนของสินทรัพย์ | (เท่า) | 0.8 | 0.6 | | | | |

¹ คำนวณจากรายได้จากกการบริการ

² คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นไตรมาสปัจจุบัน

³ คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นไตรมาสปัจจุบัน

⁴ (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยยอดสิ้นไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นไตรมาสปัจจุบัน

⁵ (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ) / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยยอดสิ้นไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นไตรมาสปัจจุบัน

มุมมองผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยตลอดทั้งปี 2559 ยังคงชะลอตัว ประกอบกับการงดโฆษณาเพื่อแสดงความไว้อาลัยในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ส่งผลทำให้มูลค่าการใช้บสื่อโฆษณาทั้งปีปรับตัวลดลง 11.8%

ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าในปี 2560 เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวและสามารถเติบโตได้ 3.2% จากแรงส่งของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่จากภาครัฐและการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน โดยมีการคาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาซึ่งโดยปกติเคลื่อนไหวตามการเปลี่ยนแปลงของสภาพเศรษฐกิจ จะสามารถเติบโตราว 3-5%

ปี 2559 เป็นปีที่บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงหลายอย่าง เริ่มจากการที่ VGI เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังจากที่เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมจำนวน 12.40% ส่งผลให้มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งสิ้น 33.78% หลังจากนั้นบริษัทฯ ได้เริ่มปรับปรุงโครงสร้างองค์กรเพื่อให้สามารถแข่งขันท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของสภาพอุตสาหกรรม นำมาซึ่งค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นสม่ำเสมอในช่วงสุดท้ายของปี นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังประสบความสำเร็จในการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาไปยังต่างจังหวัดโดยการเข้าลงทุน 70% ใน Multi Sign คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 439 ล้านบาท การลงทุนครั้งนี้ทำให้จำนวนสื่อของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 2,000 ป้ายครอบคลุมทั่วประเทศไทย อย่างไรก็ตามการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรและการขยายธุรกิจได้ส่งผลกระทบต่อกำไรที่หดตัวลงในปี 2559 อย่างไรก็ตามเราเชื่อมั่นว่าการเปลี่ยนแปลงที่กล่าวมานั้นจะช่วยเกื้อหนุนการดำเนินงานในอนาคตและช่วยลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นในระยะยาว

สำหรับมุมมองผลการดำเนินงานปี 2560 บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะสามารถเพิ่มรายได้ 20-25% เทียบกับรายได้ของปีก่อน ซึ่งการเติบโตนี้มาจากการพัฒนาสื่อดิจิทัลและการรวมงบการเงินกับ Multi Sign

15. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -