

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี พ.ศ.2560

นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3930

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (EY)

ปี พ.ศ.2561

นางสาว ศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3844

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (EY)

ปี พ.ศ.2562

นางสาว ศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3844

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (EY)

ซึ่งรายงานการตรวจสอบบัญชีและสอบทานของผู้สอบบัญชีของบมจ. มาสเตอร์ แอด

ปี พ.ศ.2557 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ.2558 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ.2559 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ.2560 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

ปี พ.ศ.2561 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

ปี พ.ศ.2562 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

##### ผู้รับผิดชอบสูงสุดในรายงานบัญชีและการเงิน

นางสาวธมนวรรณ นรินทวานิช ตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

##### ผู้ควบคุมดูแลการทำบัญชี

นายเกรียงไกร ศรีคำ ตำแหน่ง ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีการเงิน

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จำกัด บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561	
	(บาท)	%	(บาท)	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	718,870,683	14.73%	642,727,611	15.44%
เงินลงทุนชั่วคราว	21,040,125	0.43%	10,000,000	0.24%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	847,093,387	17.36%	710,070,468	17.05%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	11,788,742	0.24%	139,391,512	3.35%
งานระหว่างทำ	104,447,578	2.14%	57,506,008	1.38%
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	88,127,675	1.81%	77,249,247	1.86%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	92,808,824	1.90%	73,139,538	1.76%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	74,128,723	1.52%	80,653,056	1.94%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>	<b>1,958,305,737</b>	<b>40.13%</b>	<b>1,790,737,440</b>	<b>43.01%</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	37,387,149	0.77%	57,949,410	1.39%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-		-	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	184,567,719	3.78%	114,347,287	2.75%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	62,504,727	1.28%	62,602,303	1.50%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	931,155,610	19.08%	612,738,833	14.72%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	682,010,448	13.98%	610,543,578	14.66%
ค่าความนิยม	835,792,765	17.13%	842,809,821	20.24%
ประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุน				
ในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ	51,735,135	1.06%	-	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	23,869,349	0.49%	10,372,724	0.25%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	112,183,223	2.30%	61,629,441	1.48%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,921,206,125</b>	<b>59.87%</b>	<b>2,372,993,397</b>	<b>56.99%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,879,511,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,163,730,837</b>	<b>100.00%</b>

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จำกัด บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561	
	(บาท)	%	(บาท)	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	345,000,000	7.07%	260,000,000	6.24%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	825,622,600	16.92%	587,139,650	14.10%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	184,061,886	3.77%	165,961,102	3.99%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	25,196,672	0.52%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	121,710,238	2.49%	39,322,671	0.94%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	23,656,081	0.48%	24,655,802	0.59%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	32,043,144	0.66%	48,647,979	1.17%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,557,290,621</b>	<b>31.91%</b>	<b>1,125,727,204</b>	<b>27.04%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	88,188,329	1.81%	-	0.00%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	50,196,718	1.03%	30,682,186	0.74%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	137,052,800	2.81%	115,111,332	2.76%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22,252,046	0.46%	18,627,082	0.45%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>297,689,893</b>	<b>6.10%</b>	<b>164,420,600</b>	<b>3.95%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,854,980,514</b>	<b>19.69%</b>	<b>1,290,147,804</b>	<b>30.99%</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561	
	(บาท)	%	(บาท)	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	433,198,091	8.88%	412,668,177	9.91%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,358,206,863	48.33%	2,050,258,152	49.24%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(226,799,825)	-4.65%	(226,799,825)	-5.45%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้น				
ในบริษัทย่อย	(283,721,989)	-5.81%	(152,874,875)	-3.67%
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	57,496,233	1.18%	51,989,191	1.25%
ยังไม่ได้จัดสรร	419,789,997	8.60%	402,156,901	9.66%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(38,571,389)	-0.79%	(9,605,067)	-0.23%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>2,719,597,981</b>	<b>55.74%</b>	<b>2,527,792,654</b>	<b>60.71%</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	304,933,367	6.25%	345,790,379	8.30%
	3,024,531,348	80.31%	2,873,583,033	69.01%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,879,511,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,163,730,837</b>	<b>100.00%</b>

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2562 (แบบ 56-1) บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)  
บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จำกัด บริษัทย่อย และบริษัทร่วม  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2562		2561	
	(บาท)	%	(บาท)	%
รายได้จากการให้บริการและการขาย	1,709,656,413	56.14%	1,194,370,575	68.74%
รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	1,243,992,344	40.85%	501,371,265	28.85%
รายได้อื่น				
เงินปันผลรับ	-	-	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน	41,166,572	1.35%	-	0.00%
อื่น ๆ	50,363,195	1.65%	41,883,728	2.41%
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,045,178,524</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,737,625,568</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	971,576,331	31.91%	522,429,106	30.07%
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	929,802,329	30.53%	378,224,841	21.77%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	261,113,671	8.57%	148,069,910	8.52%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	553,495,920	18.18%	338,881,002	19.50%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,715,988,251</b>	<b>89.19%</b>	<b>1,387,604,859</b>	<b>79.86%</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม				
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้	329,190,273	10.81%	350,020,709	20.14%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(99,726,945)	-3.27%	(33,690,199)	-1.94%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>229,463,328</b>	<b>7.54%</b>	<b>316,330,510</b>	<b>18.20%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(16,363,063)	-0.54%	(11,150,810)	-0.64%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>213,100,265</b>	<b>7.00%</b>	<b>305,179,700</b>	<b>17.56%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(77,884,633)	-2.56%	(72,688,754)	-4.18%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>135,215,632</b>	<b>4.44%</b>	<b>232,490,946</b>	<b>13.38%</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:				
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน				
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ - สุทธิจากภาษีเงินได้	(36,307,121)	-3.04%	(18,193,077)	-1.05%
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
- สุทธิจากภาษีเงินได้	(36,307,121)	-3.04%	(18,193,077)	-1.05%
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย				
- สุทธิจากภาษีเงินได้	(3,524,846)	-0.30%	-	0.00%

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จำกัด บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2562		2561	
	(บาท)	%	(บาท)	%
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
- สุทธิจากภาษีเงินได้	(3,524,846)	-0.30%	-	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(39,831,967)	-3.33%	(18,193,077)	-1.05%
<b>รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี</b>	<b>95,383,665</b>	<b>7.99%</b>	<b>214,297,869</b>	<b>12.33%</b>
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	160,581,291	5.27%	272,233,158	15.67%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-25,365,659	-0.83%	19,596,995	1.13%
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	0	0.00%	-59,339,207	-3.41%
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>135,215,632</b>	<b>4.44%</b>	<b>232,490,946</b>	<b>13.38%</b>
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	168,521,028	5.53%	262,041,366	15.08%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-33,305,396	-1.09%	17,359,741	1.00%
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	0	0.00%	-65,103,238	-3.75%
<b>รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี</b>	<b>135,215,632</b>	<b>4.44%</b>	<b>214,297,869</b>	<b>12.33%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.04		0.07	

	2562 (บาท)	2561 ปรับปรุงใหม่ (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		
กำไรก่อนภาษี	213,100,265	305,179,700
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)		
จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	229,364,864	147,743,594
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	35,128	(5,369,920)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	14,185,608	1,502,748
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	(591,055)	23,665,997
รายได้จากการกลับรายการหนี้สิน	-	(1,290,000)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	16,769,351	3,755,467
เงินปันผลรับ	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน	(41,166,572)	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	99,726,945	33,690,199
ดอกเบี้ยรับ	(13,020,409)	(4,108,167)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	16,363,063	11,150,810
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>534,767,188</b>	<b>515,920,428</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	21,133,706	(14,098,538)
งานระหว่างทำ	(46,941,570)	(8,349,036)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	(10,878,428)	(25,640,114)
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8,482,826	(11,653,249)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22,051,352	10,091,793
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(70,676,189)	20,260,319

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด(มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2562	2561
	(บาท)	ปรับปรุงใหม่ (บาท)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(26,889,027)	63,973,206
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	(26,624,304)	(52,048,334)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(16,875,079)	3,543,143
จ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1,388,952)	(1,831,729)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,206,784	(1,649,513)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>389,368,307</b>	<b>498,518,376</b>
ดอกเบี้ยรับ	5,153,463	3,611,482
จ่ายดอกเบี้ย	(13,591,630)	(2,793,481)
จ่ายภาษีเงินได้	(97,145,596)	(79,097,772)
รับคืนภาษีเงินได้	6,418,757	9,217,876
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>290,203,301</b>	<b>429,456,481</b>



บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด(มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2562 (บาท)	2561 ปรับปรุงใหม่ (บาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>		
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(21,040,124)	(10,000,000)
เงินสตรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	10,000,000	7,645,921
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(122,298,222)	(123,780,412)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	2,745,205	3,164,972
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	20,562,260	vhvv (56,241,659)
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(27,777,636)	(789,791,464)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(44,801,251)
ซื้ออุปกรณ์	(348,527,066)	(138,630,073)
เงินสตรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3,640,371	8,335,937
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,300,761)	(1,055,491)
เงินปันผลรับ	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(483,995,973)</b>	<b>(1,145,153,520)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	978,110,000	838,000,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(902,920,898)	(808,000,000)
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(38,000,000)	(43,900,000)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	82,387,567	23,483,064
เงินสตรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	121,535,000	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(8,150,000)	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(429,970)	(305,023)
เงินสตรับจากการออกหุ้นสามัญ	346,502,625	1,375,542,814
เงินสตรับจากส่วนของผู้อื้อหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจ		
ภายใต้การควบคุมเดียวกันในการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	122,087,500
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(160,000,000)	(162,639,000)

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด(มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2562 (บาท)	2561 ปรับปรุงใหม่ (บาท)
จ่ายเงินปันผล	(153,821,339)	(182,132,301)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	265,212,985	1,162,137,054
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน</b>	4,722,759	(6,947,471)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	76,143,072	439,492,544
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	642,727,611	203,235,067
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	718,870,683	642,727,611

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด(มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

วิเคราะห์อัตราส่วน		ปี 2562	ปี 2561
<b><u>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</u></b>	-		
กำไรขั้นต้น	(%)	35.6%	46.9%
EBITDA จากการดำเนินงาน	(%)	15.5%	26.0%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(%)	4.6%	13.7%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(%)	5.4%	16.1%
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	6.1%	13.7%
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u></b>			
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.1%	10.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	29.7%	58.4%
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า) (%)	0.7	0.6
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u></b>			
สภาพคล่อง	(เท่า)	1.3	1.6
สภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.3	1.6
การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.8	3.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	96	114
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	126	138
<b><u>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</u></b>			
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.4
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า) (%)	0.1	0.0

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2562

#### งบการเงินรวม

(ล้านบาท)	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2562	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	1,696	2,954	74.2%
ต้นทุนการให้บริการ	901	1,901	111.1%
กำไรขั้นต้น	795	1,052	32.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	487	815	67.3%
EBITDA	463	459	4.1%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	232	135	-41.8%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	272	161	-41.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	46.9%	35.6%	
อัตรากำไร EBITDA	26.0%	15.5%	
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	13.7%	4.6%	
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	16.1%	5.4%	

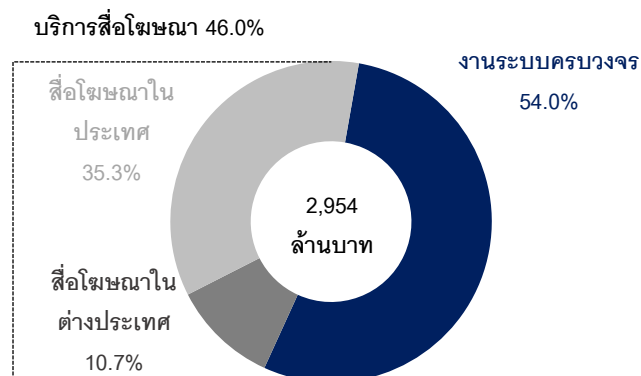
หมายเหตุ: บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด เสร็จสมบูรณ์

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปีก่อน

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 2,954 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.2% YoY สาเหตุหลักมาจาก 1) การควบรวมงบการเงินแบบเต็มปีของธุรกิจการให้บริการด้านระบบครบวงจรของกลุ่มทรานส์.แอด และ 2) การควบรวมงบการเงินเป็นระยะเวลา 5 เดือน ของธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศที่บริหารโดย VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. (“VGM”) ซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2562 อย่างไรก็ตามรายได้ในส่วนสื่อโฆษณาในประเทศลดลงเนื่องจากการปรับปรุงสื่อประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์และดิจิทัล

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้แยกตามประเภทการให้บริการ ดังต่อไปนี้ 1) รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศ คิดเป็น 35.3% ของรายได้ทั้งหมด (หรือ 1,042 ล้านบาท) 2) รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ คิดเป็น 10.7% ของรายได้ทั้งหมด (หรือ 316 ล้านบาท) และ 3) รายได้จากการให้บริการด้านระบบครบวงจรคิดเป็น 54.0% (หรือ 1,596 ล้านบาท)

#### สัดส่วนรายได้



#### รายได้แยกตามประเภทงานให้บริการ (ล้านบาท)

	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2562	YoY (%)
สื่อโฆษณา	1,054	1,358	28.9%
สื่อโฆษณาในประเทศ	1,054	1,042	-1.1%
บิลบอร์ดและอื่นๆ	522	581	11.3%
สตรีทเฟอร์นิเจอร์และดิจิทัล	531	461	-13.2%
สื่อโฆษณาในต่างประเทศ	-	316	n/a
งานระบบครบวงจร	642	1,596	148.5%
รายได้รวม	1,696	2,954	74.2%

**ต้นทุนการให้บริการ** เพิ่มขึ้น 111.1% YoY จาก 901 ล้านบาท เป็น 1,901 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวบรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้อัตราต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้นจาก 53.1% เป็น 64.4% ในปี 2562 ทั้งนี้ลักษณะโครงสร้างต้นทุนของ VGM สูงกว่าธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศของบริษัทฯ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่สูงของค่าสัมปทานของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อโฆษณาในสนามบิน ขณะที่กลุ่มทรานส์.แอด มีต้นทุนที่สูงจากค่าอุปกรณ์และวัสดุทางด้านเทคโนโลยีหรือ ฮาร์ดแวร์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้ลดลงจาก 46.9% มาอยู่ที่ 35.6%

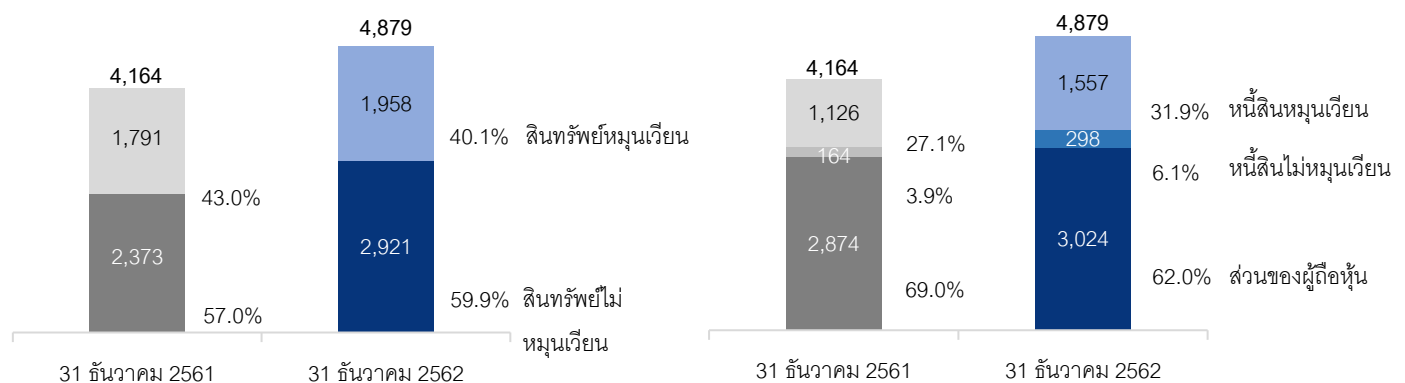
**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เพิ่มขึ้น 67.3% YoY จาก 487 ล้านบาท เป็น 815 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวบรวมงบการเงินของ VGM และกลุ่มทรานส์.แอด อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับตัวลดลงจาก 28.7% เป็น 27.6% ในปีนี้ เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

**กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** ลดลง 41.0% YoY มาอยู่ที่ 161 ล้านบาทในปี 2562 และมีอัตรากำไรสุทธิที่ 5.4% โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดการณ์ในปีนี้มีสาเหตุมาจากการดำเนินงานในประเทศมาเลเซีย เนื่องจากลูกค้าโฆษณาได้ลดค่าใช้จ่ายการโฆษณาลงเพราะภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการปรับการบันทึกบัญชีค่าใช้จ่ายสัมปทานของสื่อโฆษณาในต่างประเทศเป็นแบบเส้นตรง (Straight line) ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบันทึกบัญชีที่ใช้ในประเทศไทย ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับการบันทึกบัญชีดังกล่าว

### ฐานะทางการเงิน

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงย้อนหลังงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของกลุ่มทรานส์.แอด ภายหลังเสร็จสิ้นการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ โดยมีรายการปรับปรุง ได้แก่ การนำรายการประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของกลุ่ม ทรานส์. แอด 274 ล้านบาท ออกจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และทดแทนด้วยการบันทึก 1) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 192 ล้านบาท และค่าความนิยม 155 ล้านบาทในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2) ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของกลุ่มทรานส์.แอด (38) ล้านบาทในส่วนของผู้ถือหุ้น 3) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (32) ล้านบาท ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน และ 4) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร (3) ล้านบาท

(ล้านบาท)



### สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	653	15.7%	740	15.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	710	17.1%	847	17.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	613	14.7%	931	19.1%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,453	34.9%	1,518	31.1%
สินทรัพย์อื่น ๆ	735	17.7%	844	17.3%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,164</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,879</b>	<b>100.0%</b>

หมายเหตุ: บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด เสร็จสมบูรณ์

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 4,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 716 ล้านบาท หรือ 17.2% จาก 4,164 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมี**สินทรัพย์หมุนเวียน** 1,958 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.4% หรือ 168 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ลูกหนี้และลูกหนี้การค้า จำนวน 137 ล้านบาท 2) เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า จำนวน 31 ล้านบาท **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** มีจำนวน 2,921 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.1% หรือ 548 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 318 ล้านบาท 4) ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 64 ล้านบาท 5) เงินลงทุนสุทธิในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า จำนวน 70 ล้านบาท 6) ค่าเช่าพื้นที่โฆษณาจ่ายล่วงหน้า จำนวน 55 ล้านบาท 7) ประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ จำนวน 52 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** มีจำนวน 847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.3% หรือ 137 ล้านบาท จาก 710 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดยระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสนี้อยู่ที่ 96 วัน เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 114 วัน

ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2562
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	273	322
ไม่เกิน 3 เดือน	145	223
3-6 เดือน	67	50
6-12 เดือน	13	33
มากกว่า 12 เดือน	11	33
<b>รวม</b>	<b>509</b>	<b>661</b>
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6	9

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2562	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและอื่นๆ	299	7.2%	492	10.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	587	14.1%	826	16.9%
รายได้รับล่วงหน้า	166	4.0%	183	3.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	73	1.8%	56	1.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	164	3.9%	298	6.1%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,290</b>	<b>31.0%</b>	<b>1,855</b>	<b>38.0%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,874</b>	<b>69.0%</b>	<b>3,024</b>	<b>62.0%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,164</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,879</b>	<b>100.0%</b>

หมายเหตุ: บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์แอดเสร็จสมบูรณ์

**หนี้สินรวม** เท่ากับ 1,855 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.8% หรือ 565 ล้านบาท จาก 1,290 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 239 ล้านบาท 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและอื่นๆ จำนวน 193 ล้านบาท 3) เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 88 ล้านบาท และ 4) หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 20 ล้านบาท

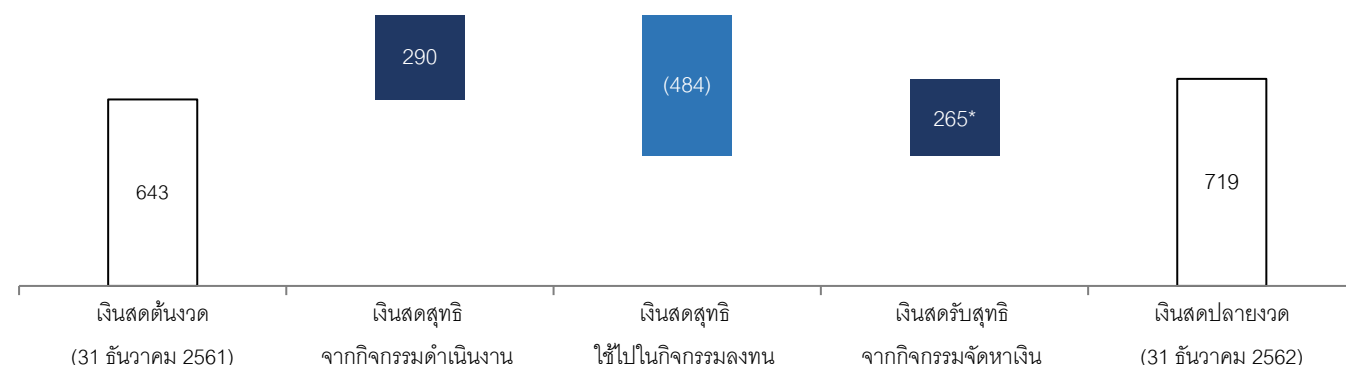
**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม** เท่ากับ 3,024 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151 ล้านบาทหรือ 5.3% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 308 ล้านบาท จากการใช้สิทธิเพิ่มทุน Rights Offering (RO) จำนวน 205 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินมูลค่า 328 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,720 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 305 ล้านบาท

## สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 290 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 389 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลบบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 97 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 484 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาของบริษัท จำนวน 349 ล้านบาท 2) เงินสดให้กิจการที่เกี่ยวข้องกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 120 ล้านบาท และ 3) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 28 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 265 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจาก 1) การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 346 ล้านบาท และ 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 270 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นเหล่านี้ถูกหักกลบบางส่วนด้วย 3) การลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 198 ล้านบาท และ 4) เงินสดจ่ายปันผล จำนวน 153 ล้านบาท

## การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2562

(ล้านบาท)



\*รวมผลต่างจากการแปลงค่าการเงิน 5 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2562		31 ธ.ค. 2561 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2562
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>			<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
กำไรขั้นต้น <sup>1</sup>	(%) 46.9%	35.6%	สภาพคล่อง (เท่า)	1.6	1.3
EBITDA จากการดำเนินงาน	(%) 26.0%	15.5%	สภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>6</sup> (เท่า)	1.6	1.3
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(%) 13.7%	4.6%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.2	3.8
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ <sup>2</sup>	(%) 16.1%	5.4%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	114	96
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3</sup>	(%) 13.7%	6.1%	ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	138	126
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>4</sup>	(%) 10.2%	5.1%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>5</sup>	(%) 58.4%	29.7%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.2
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า) 0.6	0.7			

<sup>1</sup> คำนวณจากรายได้จากการให้บริการยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>2</sup> กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / รายได้จากการให้บริการ

<sup>3</sup> คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>4</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>6</sup> (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>7</sup> ลูกหนี้การค้ารวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน / รายได้จากการให้บริการย้อนหลัง 12 เดือน

### มุมมองผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

หลังการอนุมัติของประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนหน้าที่การขายสื่อโฆษณาและการทำการตลาดทั้งหมดในประเทศไทย ไปอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งจะเข้ามาช่วยการันตีผลการดำเนินงานของสื่อโฆษณาภายในประเทศของ MACO ทั้งนี้สำหรับทิศทางการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ MACO เราจะมุ่งสรรหาการลงทุนในธุรกิจโฆษณาที่มีศักยภาพในภูมิภาคอาเซียน โดยเราคาดหวังว่าการลงทุนดังกล่าวจะสามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ในปี 2563 MACO จะทำการเปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิมที่เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม – ธันวาคม เป็นเริ่มในเดือนเมษายน - มีนาคม ดังนั้นบริษัทฯ จะประกาศเป้าหมายผลการดำเนินงานสำหรับรอบบัญชีถัดไปภายในเดือนเมษายน ปี 2563



## 15. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -