

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 งบการเงิน

##### รายงานการสอบบัญชี

- 1) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

## ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินจะแสดงตัวเลขผลประกอบการรวมของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

### งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

รายการ	2559		2558		2557 (จัดประเภทใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	659.49	12.14	1,340.64	23.85	189.28	4.65
เงินลงทุนชั่วคราว	150.00	2.76	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	100.33	1.85	111.94	1.99	126.41	3.11
เงินมัดจำเพื่อเข้าซื้อกิจการ	40.00	0.74	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1.36	0.03	1.20	0.02	0.92	0.02
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและ เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	6.00	0.11	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.81	0.01	1.30	0.02	2.18	0.05
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>951.99</b>	<b>17.53</b>	<b>1,461.08</b>	<b>25.99</b>	<b>318.79</b>	<b>7.83</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	13.36	0.25	27.47	0.49	18.16	0.45
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	674.65	12.42	651.39	11.59	652.04	16.02
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น	30.90	0.57	30.90	0.55	30.90	0.76
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจอง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,319.18	61.10	3,112.92	55.38	2,666.44	65.53
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	340.81	6.27	314.82	5.60	360.28	8.85
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	73.67	1.36	-	-	-	-
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	27.45	0.51	22.68	0.40	22.29	0.55
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,480.02</b>	<b>82.47</b>	<b>4,160.18</b>	<b>74.01</b>	<b>3,750.11</b>	<b>92.17</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,432.01</b>	<b>100.00</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>	<b>4,068.90</b>	<b>100.00</b>

รายการ	2559		2558		2557 (จัดประเภทใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
ตั๋วแลกเงินขายลด	100.00	1.84	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	84.37	1.55	93.00	1.65	149.86	3.68
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.67	0.03	0.54	0.01	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	175.50	3.23	194.29	3.46	41.30	1.01
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.48	0.01				
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8.54	0.16	2.81	0.05	1.17	0.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.31	0.06	2.78	0.05	1.97	0.05
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>373.87</b>	<b>6.88</b>	<b>293.42</b>	<b>5.22</b>	<b>194.30</b>	<b>4.77</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,440.98	26.53	1,638.32	29.15	53.90	1.32
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	4.07	0.07	1.36	0.02	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	117.50	2.89
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.50	0.14	5.63	0.10	4.47	0.11
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	240.25	4.42	221.37	3.94	167.93	4.13
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	96.39	1.77	73.92	1.32	61.03	1.50
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,789.19</b>	<b>32.94</b>	<b>1,940.60</b>	<b>34.52</b>	<b>404.83</b>	<b>9.95</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,163.06</b>	<b>39.82</b>	<b>2,234.02</b>	<b>39.74</b>	<b>599.13</b>	<b>14.72</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,296.50		2,500.00		2,500.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,296.50	42.28	2,296.50	40.85	2,296.50	56.43
หุ้นทุนซื้อคืน - หุ้นสามัญ	(66.38)	(1.22)	-	-	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	312.84	5.76	312.84	5.57	312.84	7.69
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	28.41	0.52	21.15	0.38	14.93	0.37
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	66.38	1.22	-	-	-	-
ยังไม่จัดสรร	521.41	9.60	497.10	8.84	298.07	7.32
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	64.42	1.19	93.24	1.66	158.11	3.90
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,223.58</b>	<b>59.34</b>	<b>3,220.83</b>	<b>57.30</b>	<b>3,080.45</b>	<b>75.71</b>
<b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>45.37</b>	<b>0.84</b>	<b>166.41</b>	<b>2.96</b>	<b>389.32</b>	<b>9.57</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,268.95</b>	<b>60.18</b>	<b>3,387.24</b>	<b>60.26</b>	<b>3,469.77</b>	<b>85.28</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,432.01</b>	<b>100.00</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>	<b>4,068.90</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)**

รายการ	2559		2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการบริการ	592.97	92.97	561.93	85.90	405.02	58.97
รายได้คอกผลเช่าซื้อ	0.41	0.06	0.17	0.03	0.73	0.11
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	47.45	7.25	243.40	35.44
รายได้ดอกเบี้ยรับ	20.36	3.19	23.25	3.55	25.19	3.67
รายได้อื่น	24.08	3.78	21.37	3.27	12.47	1.82
<b>รวมรายได้</b>	<b>637.82</b>	<b>100.00</b>	<b>654.17</b>	<b>100.00</b>	<b>686.81</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนบริการ	190.95	29.94	204.21	31.22	181.12	26.37
ค่าใช้จ่ายในการขาย	13.12	2.06	14.08	2.15	16.46	2.40
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	103.39	16.21	106.69	16.31	89.34	13.01
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3.68	0.58	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้และเงิน ลงทุนในสิทธิเรียกร้อง	-	-	-	-	0.72	0.10
ต้นทุนทางการเงิน	81.11	12.72	63.90	9.77	43.37	6.31
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>392.25</b>	<b>61.50</b>	<b>388.88</b>	<b>59.45</b>	<b>331.01</b>	<b>48.19</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้</b>	<b>245.57</b>	<b>38.50</b>	<b>265.29</b>	<b>40.55</b>	<b>355.80</b>	<b>51.81</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	45.60	71.15	94.91	14.51	85.13	12.39
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>291.17</b>	<b>45.65</b>	<b>360.20</b>	<b>55.06</b>	<b>440.93</b>	<b>64.20</b>
ภาษีเงินได้	(48.54)	(7.61)	(55.51)	(8.49)	(77.95)	(11.35)
<b>กำไรสุทธิ สำหรับปี</b>	<b>242.63</b>	<b>38.04</b>	<b>304.69</b>	<b>46.57</b>	<b>362.98</b>	<b>52.85</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง :						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงาน ต่างประเทศ	(2.42)	(0.38)	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	12.49	1.96	(5.11)	(0.78)	(0.75)	(0.11)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง :						
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระ ผูกพันผลประโยชน์พนักงาน – สุทธิจากภาษีเงินได้	(0.84)	(0.13)	-	-	1.88	0.27
<b>รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>9.23</b>	<b>1.45</b>	<b>(5.11)</b>	<b>(0.78)</b>	<b>1.13</b>	<b>0.16</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>251.86</b>	<b>39.49</b>	<b>299.58</b>	<b>45.79</b>	<b>364.11</b>	<b>53.01</b>
<b>การแบ่งกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	236.58	37.09	285.17	43.59	284.24	41.39
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6.05	0.95	19.52	2.98	78.74	11.47
<b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	245.81	38.54	280.06	42.81	285.37	41.55
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6.05	0.95	19.52	2.98	78.74	11.47

**งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	241.28	252.72	(137.91)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(594.97)	(636.27)	(254.47)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(325.03)	1,534.90	124.83
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(2.42)	-	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(681.14)</b>	<b>1,151.35</b>	<b>(267.55)</b>

### 13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2557	2558	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.64	4.98	2.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.62	4.95	2.43
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.47	10.92	10.94
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	48.89	33.43	33.36
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.63	6.76	4.64
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	55.05	54.00	78.64
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ (%)	55.28	63.66	67.80
อัตรากำไรสุทธิ (%)	47.02	40.68	35.50
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.25	8.75	6.74
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	15.11	8.89	7.29
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.17	0.66	0.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	2.19	2.42	3.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.14	7.25	5.65
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.07)	0.27	0.23

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวม

กลุ่มบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายละเอียดการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ดังนี้

#### 1. การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท	การถือหุ้น(%)	ประกอบธุรกิจ	สถานะเงินทุน
1. บมจ. อควา แอด (AA)	100.00*	สื่อป้ายโฆษณา	บริษัทย่อย
2. บจ.มันตรา แอสเซ็ท (MANTRA)	100.00	อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	บริษัทย่อย
3. บจ. ไทยคอนซุมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (TCDC)	96.13	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อย
4. บจ. แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง (AWH)	100.00	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อยของ TCDC
5. บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (EPCO)	38.40	โรงพิมพ์และพลังงานทดแทน	บริษัทร่วม

หมายเหตุ \* อควาเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 74% เป็น 100% เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2559

### บมจ. อควา แอด (“AA”)

อควา แอด ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาโดยเน้นสื่อประเภทป้ายโฆษณา (Billboard) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีป้ายให้โฆษณารวมทั้งสิ้น 269 หน้าป้าย ซึ่งอยู่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลร้อยละ 73.23 ภูมิภาคร้อยละ 26.77

ในปี 2559 สถานการณ์การเมืองเริ่มผ่อนคลาย การเปิดใช้เส้นทางจราจรมากขึ้นทำให้สินค้าและแบรนด์ต่างๆ เริ่มกลับมาใช้ป้ายโฆษณาและสื่อสารการตลาดมากขึ้น โดยเฉพาะสื่อป้ายโฆษณาในปี 2559 เติบโต 35.20% เป็นการเติบโตอยู่ในลำดับที่ 2 รองจากสื่ออินเทอร์เน็ต ที่เติบโต 63.61% จากปี 2558 อย่างไรก็ตามการเติบโตของสื่อโฆษณาในปี 2559 อาจจะถือว่ายังไม่เติบโต 100% จากเหตุการณ์สวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช (รัชกาลที่ 9) ลูกค้าบางรายงดการใช้งบเพื่อโฆษณาสินค้าลงเพื่อให้ร่วมกันถวายความอาลัยต่อรัชกาลที่ 9

สำหรับปี 2559 รายได้ของ AA ลดลงจากปี 2558 จำนวน 6.37 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.03% ซึ่งไม่สอดคล้องกับภาพรวมของอุตสาหกรรม ที่สื่อป้ายโฆษณาเติบโตขึ้น 35.20% หรือคิดเป็น 1,475 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตจากสื่อกลุ่มนี้ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของสื่อป้ายไฟฟ้า (LED) ดังนั้นจึงเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทต้องมีการปรับตัวทางธุรกิจโดยการลงทุนในบริษัท บอร์ดเวย์ มิเดีย จำกัด (BW) เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ซึ่งBWมีป้าย LED อยู่แล้ว ซึ่งจะทำกลุ่มบริษัทสามารถเข้าสู่การแข่งขันด้านป้าย LED อย่างครบวงจรได้ทันที และเป็นการตอบสนองของกลุ่มลูกค้าที่ต้องการใช้สื่อ LED ได้มากขึ้น

	ปี 2557 (ลบ.)	ปี 2558 (ลบ.)	เปลี่ยนแปลง	ปี 2559 (ลบ.)	เปลี่ยนแปลง
รายได้	308.92	313.33	1.43%	306.96	-2.03%
กำไรสุทธิ	38.44	49.40	28.51%	43.87	-11.19%
Occupancy Rate (%)	60.41	54.62	-9.59%	59.55	9.03%

### บจ. ไทย คอนซุมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (“TCDC”) และบจ. แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง (AWH)

ทั้ง 2 บริษัท ประกอบธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าซึ่งปัจจุบันมีพื้นที่ให้เช่าประมาณรวม 122,747 ตรม. โดยพื้นที่ 108,902 ตรม. ให้เช่ากับกลุ่มบริษัทยูนิลีเวอร์ ภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว 10 ปี และพื้นที่ 13,845 ตรม. ให้เช่าแก่ลูกค้าหลัก 2 ราย คือ Agility(\*) และ Ceva(\*\*) โดยระยะเวลาตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งสองรายนั้นได้ตกลงกันว่าให้ต่อสัญญาทุกๆ 3 ปี

**หมายเหตุ**

Agility(\*) : บริษัท อจิลิตี้ จำกัด อยู่ในเครือ Agility ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ที่ใหญ่ที่สุดในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่เมืองโฮจิมินห์ซิตี้ ประเทศเวียดนาม มีสาขาในประเทศไทย 100 สาขา ครอบคลุมการขนส่งใน 100 ประเทศทั่วโลก ด้วยพนักงานกว่า 20,000 คน และมีลูกค้าประมาณ 65,000 ราย และมีรายได้กว่า 48,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Ceva(\*\*) : CEVA Logistics (Thailand) Ltd. อยู่ในเครือ CEVA ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ชั้นนำของโลก มีเครือข่ายขนส่งที่ครอบคลุม 170 ประเทศ ด้วยพนักงานกว่า 42,000 คน สำหรับในประเทศไทย มีพนักงานกว่า 3,000 คน และมีคลังสินค้าในเครือทั่วประเทศ 38 แห่ง รวมเนื้อที่ให้บริการคลังสินค้าประมาณ 700,000 ตารางเมตร

โดยรายได้หลักในงบกำไรขาดทุนของ TCDC และ AWH ประกอบด้วย

1. รายได้จากคลังสินค้าให้เช่าตามสัญญาเช่าและบริการที่ทำกับลูกค้า
2. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ ซึ่งบริษัทเลือกใช้วิธีการประเมินราคาสุทธิของคลังสินค้า โดยวิธีรายได้ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าปัจจุบันของรายได้ที่เป็นกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และบันทึกส่วนต่างเข้ากำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของทั้ง 2 บริษัทจะเกิดขึ้นตามเหตุการณ์ดังนี้
  - 2.1 เมื่อการสร้างคลังสินค้าแล้วเสร็จ บริษัทจะประเมินราคาสุทธิเพื่อเปลี่ยนแปลงจากราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิ
  - 2.2 การประเมินมูลค่าสุทธิประจำปีของคลังสินค้า เพื่อหาการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิเทียบกับปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557 (6 เดือน) (1กค. – 31ธค. 57)	ปี 2558 (12 เดือน) (1มค. – 31ธค. 58)	ปี 2559 (12 เดือน) (1มค. – 31ธค. 59)
รายได้	87.70	248.60	286.01
กำไร(ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ *	243.40	46.95	(3.67)
กำไรสุทธิ	228.94	155.76	156.95
กำไรสุทธิ <b>ไม่รวม</b> กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีฯ)	34.22	118.20	159.89
คำนวณเทียบที่ระยะเวลาเดียวกัน (ปี 57 ธุน 2)**	68.44	118.20	159.89

หมายเหตุ \* ปี 2557 (6 เดือน) มีการตีราคาของคลังสินค้าที่สร้างเสร็จในปีจากราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีเดียวกันกับคลังสินค้าเดิม และปี 2558 เป็นการตีมูลค่าสุทธิของคลังสินค้าประจำปี

\*\* ในปี 2558 กำไรสุทธิภายหลังคำนวณตัดกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ(สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีฯ) ออก และคิดระยะเวลาที่เท่ากัน (คือ 12 เดือน) กำไรปี 2558 เพิ่มขึ้น 72.71% จาก ปี 2557 และปี 2559 เพิ่มขึ้น 35.27% จากปี 2558

**บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (“EPCO”)**

EPCO ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ และดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจรโดยให้บริการบริการตั้งแต่การวางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และเมื่อปลายปี 2554 EPCO ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนจากการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ภายใต้ชื่อ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” (EP) และ EPCO มีแผนจะนำ EP เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ปัจจุบันสามารถสรุปโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่ม EPCO มีดังนี้



1. โครงการโรงไฟฟ้าโดยใช้พลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation Combined Power Plant) ขนาดกำลังการผลิต 360 เมกะวัตต์
  2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ขนาดกำลังการผลิตรวม 15 เมกะวัตต์
  3. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 1.5 เมกะวัตต์
  4. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 35.215 เมกะวัตต์
- สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าของ EPCO อยู่ระดับ 40%ขึ้นไปของรายได้รวม และในอนาคตคาดว่าจะสัดส่วนรายได้จากพลังงานจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการลงทุนเพิ่มในโครงการต่างๆ ระหว่างปี 2559

รายได้	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
จากพลังงาน (%)	37.43	41.09	40.11
จากโรงพิมพ์ (%)	62.57	58.91	59.89

ณ วันสิ้นปี 2559 อควาถือหุ้นใน EPCO จำนวน 294 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.40 คิดเป็นมูลค่าตามราคาปิดของ EPCO เท่ากับ  $294 \times 6.70 = 1,969.80$  ล้านบาท โดยมีราคาทุนที่ 613 ล้านบาท

### สรุปสัดส่วนรายได้และกำไรจากธุรกิจ

บริษัทย่อยและร่วมทั้งสามบริษัทมีรายได้เต็ม และ รายได้ปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
รายได้	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน
อควาแอด – Billboard	308.92	228.60	313.33	231.86	306.96	306.93
TCDC – คลังสินค้า	96.11	66.33	248.60	238.98	286.01	274.94
EPCO – ไฟฟ้า	326.74	125.47	353.13	135.60	343.04	131.73
EPCO – สิ่งพิมพ์	545.42	209.44	506.22	194.39	512.17	196.67
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,277.19</b>	<b>629.84</b>	<b>1,421.28</b>	<b>800.83</b>	<b>1,448.18</b>	<b>910.27</b>

จากตารางรายได้ปันส่วนข้างต้นพบว่า ในปี 2559 รายได้ปันส่วนรวมจากทั้ง 4 ธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.67 จากปี 2558 ซึ่งเหตุผลหลักมาจาก

- 1) เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2559 ที่อควาเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน อควา แอด จาก 74% เป็น 100%
- 2) เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2558 TCDC ได้เข้าลงทุนใน AWH ที่ดำเนินธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ โดยถือหุ้น 100% และมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าบริษัทย่อยดังกล่าวเต็มปี 2559

จากมุมมองกำไรสุทธิเต็มและปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
กำไรสุทธิ	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน
อควาแอด – Billboard	38.28	28.33	49.40	36.56	43.45	43.45
TCDC – คลังสินค้า*	232.52	160.44	155.76	149.73	156.44	150.39
EPCO	220.29	84.59	247.18	94.92	118.74	45.60
<b>รวมกำไรสุทธิ</b>	<b>491.09</b>	<b>273.36</b>	<b>452.34</b>	<b>281.21</b>	<b>318.63</b>	<b>239.44</b>

กำไรปันส่วนจาก 4 ธุรกิจลดลง 14.85% จากปี 2558 ผลกำไรที่ลดลงดังกล่าว สามารถแยกเป็นดังนี้

- การลดลงมาจาก กำไรของ EPCO ลดลงเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ทั้งในส่วนของการค่าธรรมเนียมการออกหุ้นกู้และดอกเบี้ยจ่าย ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท นอกจากนี้มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากการแปลงค่างบการเงินจากสกุลเงินเยนเป็นเงินบาททำให้รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 28 ล้านบาท (ทั้งนี้รายละเอียดสามารถพิจารณาได้จากหนังสือชี้แจงของ EPCO)
- ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน AA โดยเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 74% เป็น 100% ส่งผลทำให้การรับรู้กำไรเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น

#### ผลการดำเนินงาน

##### ■ รายได้

ปี 2559 รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ติดตั้งป้ายโฆษณา จัดหาพื้นที่ รับจ้างผลิต ติดตั้งงานโฆษณาประเภทต่าง ๆ (2) รายได้จากการให้เช่าและให้บริการคลังสินค้า (3) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของรายได้ดังนี้

ประเภทรายได้	2557		2558		2559	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>1. รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา : AA</b>						
1.1 รายได้ค่าโฆษณา	255.32	33.07	258.56	34.52	250.06	36.59
1.2 รายได้ค่าจ้างทำของ	53.60	6.94	54.77	7.31	56.90	8.33
<b>รวม</b>	<b>308.92</b>	<b>40.02</b>	<b>313.33</b>	<b>41.83</b>	<b>306.96</b>	<b>44.92</b>
<b>2. รายได้จากธุรกิจคลังสินค้า : TCDC</b>						
2.1 รายได้ค่าบริการและให้เช่าคลังสินค้า	96.11	12.45	248.60	33.19	286.01	41.85
2.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์	243.40	31.53	46.95	6.27	-	-
<b>รวม</b>	<b>339.51</b>	<b>43.98</b>	<b>295.55</b>	<b>39.46</b>	<b>286.01</b>	<b>41.85</b>
<b>3. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม : EPCO</b>	85.14	11.03	94.91	12.67	45.60	6.67
<b>รวม</b>	<b>85.14</b>	<b>11.03</b>	<b>94.91</b>	<b>12.67</b>	<b>45.60</b>	<b>6.67</b>
<b>4. รายได้อื่น :</b>						
4.1 หนี้สูญรับคืน	3.00	0.39	3.29	0.44	3.15	0.46
4.2 รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ	0.73	0.09	0.17	0.02	0.41	0.06
4.3 รายได้ดอกเบี้ยรับ	25.19	3.26	23.25	3.10	20.36	2.98
4.4 อื่นๆ	9.46	1.23	18.58	2.48	20.93	3.06
<b>รวม</b>	<b>38.38</b>	<b>4.97</b>	<b>45.29</b>	<b>6.04</b>	<b>44.85</b>	<b>6.56</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>771.95</b>	<b>100.00</b>	<b>749.08</b>	<b>100.00</b>	<b>683.42</b>	<b>100.00</b>

ปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 683.42 ล้านบาท ลดลง 65.66 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 8.77 จากปี 2558 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา 306.96 ล้านบาท ลดลง 6.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.03 จากปี 2558
- รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ 286.01 ล้านบาท ลดลง 9.54 ล้านบาทหรือลดลง 3.23 จากการบันทึกส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงราคาสุทธิธรรมของคลังสินค้าปี 2559 บริษัทฯ บันทึกเป็นผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมจำนวน 3.68 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 บันทึกเป็นกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า

ยุติธรรม จำนวน 46.95 ล้านบาท และการเข้าซื้อบริษัท แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง จำกัด (AWH) และรับรู้รายได้เต็มปี 2559 ทำให้รายได้หลักเพิ่มขึ้น 37.41 ล้านบาท

- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 45.60 ล้านบาท ลดลง 49.31 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 51.95 จากปี 2558 สาเหตุของการลดลงมาจาก EPCO มีค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ เช่น ค่าธรรมเนียมการออกหุ้นกู้และดอกเบี้ยจ่าย ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท นอกจากนี้มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการแปลงค่างบการเงินจากสกุลเงินเยนเป็นเงินบาททำให้รับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 28 ล้านบาท (ทั้งนี้รายละเอียดสามารถพิจารณาได้จากข้อมูลของ EPCO)
- รายได้ดอกเบี้ยรับ 20.36 ล้านบาท ลดลง 2.89 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.43 จากปี 2558 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนการฝากเงิน(อัตราดอกเบี้ย) ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 และเงินสดคงเหลือของบริษัทลดลงจากการนำไปลงทุนและจ่ายเงินปันผล
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 24.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.12 จากปี 2558

ตามข้อมูลส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับภาพรวมของอุตสาหกรรมโฆษณาปี 2559 ลดลงร้อยละ 11.69 จากปี 2558 ไว้ โดยมีข้อมูลสรุปเปรียบเทียบการใช้สื่อของปี 2558-2559 และสื่อที่เกี่ยวกับบริษัทมีดังนี้

ประเภท	ปี 2559 (ล้านบาท)	%	ปี 2558 (ล้านบาท)	%	มูลค่าการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	% การเติบโต
สื่อป้ายโฆษณา	5,665	5.25	4,190	3.43	1,475	35.20

จะเห็นว่า รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาในปี 2559 ของกลุ่มบริษัท ลดลง 6.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.03 จากปี 2558 ในขณะที่ภาพรวมของอุตสาหกรรมสื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น 35.20% ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของสื่อป้าย LED เนื่องจากมีความคล่องตัวในการให้บริการมากกว่าสื่อป้ายประเภทป้ายนิ่ง และในปี 2560 เป็นเหตุผลที่บริษัทฯต้องมีการปรับตัวโดยการลงทุนในบริษัท บอร์ดเวย์ มีเดีย จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณานอกบ้าน (Out of Home Media) ทั้งในรูปแบบป้าย Billboard และป้ายไฟฟ้า LED ในสัดส่วนร้อยละ 90 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

#### ▪ ต้นทุนบริการ

ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนบริการ 191 ล้านบาท ลดลง 13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.37 จากปี 2558 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.20 ของรายได้จากการให้บริการ และปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 36.34 ของรายได้จากการให้บริการ ลดลงเนื่องจากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีต้นทุนที่ต่ำมาก ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้ภาพรวมลดลง และในปี 2559 อัตราค่าไร่ขั้นต้นของธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาลดลง เนื่องจากรายได้ลดลง 2.03% และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

#### ▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 116 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.13 จากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการบริหารค่าใช้จ่ายบริหารลดลง 3.30 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายขายลดลงตามรายได้ที่ลดลง

#### ▪ ต้นทุนการเงิน

ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนการเงิน 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.56 จากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อบริษัท แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง จำกัด (AWH) เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2558 ซึ่ง AWH มีเงินกู้ยืมเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าทั้ง 2 แห่ง โดยรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายเต็มปี 2559 และบริษัทได้ออกและจำหน่ายตั๋วแลกเงินขายลดจำนวน 100 ล้านบาท

■ **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11.88	22.34	29.45
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12	66.07	33.17	19.09
รวม	77.95	55.51	48.54

ปี 2559 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 48.54 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 55.51 ล้านบาท ลดลง 6.97 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 7.11 ล้านบาท เนื่องจาก TCDC และ AWH มีกำไรที่ต้องเสียภาษี
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 ลดลง 14.08 ล้านบาท หลัก ๆ มาจากกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลงจากปี 2558

■ **กำไรสุทธิ**

ปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 242 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้กำไรจาก TCDC 157 ล้านบาท AA 44 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม 46 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 236 ล้านบาท และเป็นส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 6 ล้านบาท

**ฐานะทางการเงิน**

**1. สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 5,432 ล้านบาท ลดลง 189 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.36 เมื่อเทียบกับปี 2558 ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 952 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.84 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 532 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 4,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.69 ซึ่งส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 206 ล้านบาท สินทรัพย์ประเภทโครงข่ายโฆษณาซึ่งแสดงไว้ในที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ของบริษัท เป็นดังนี้

**1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 809 ล้านบาท ลดลงจำนวน 532 ล้านบาท เนื่องจาก การจ่ายเงินลงทุนเพื่อซื้อหุ้นอควาแอด จำนวน 160 ล้านบาท ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ Mantra เพื่อจ่ายค่าก่อสร้างในโครงการที่จังหวัดเชียงใหม่ 174 ล้านบาทรวมค่าก่อสร้างที่มั่นคงราจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 202 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 จำนวน 138 ล้านบาท และการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อกิจการจำนวน 40 ล้านบาท นอกจากนี้ปลายปี 2559 บริษัทได้ออกและจำหน่ายตั๋วแลกเงินขายสดจำนวน 100 ล้านบาทได้รับ เงิน 98 ล้านบาท

**1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ**

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 100 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12 ล้านบาท จากปี 2558 ลูกหนี้การค้า-สุทธิประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
<u>ลูกหนี้การค้า</u>		
บริษัทอื่น	55,605	52,779
หัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ	(610)	(1,135)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	54,995	51,644
<u>ลูกหนี้อื่น</u>		
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	30,519	33,589
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	6,489	5,191
เงินทดรองจ่าย	5,320	8,195
เงินมัดจำ	226	112
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,794	1,907
อื่นๆ	2,709	11,301
รวมลูกหนี้อื่น	47,057	60,295
หัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ – เงินทดรองจ่าย	(1,721)	-
รวมลูกหนี้อื่น – สุทธิ	45,336	60,295
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	100,331	111,939

**คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท**

	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2558	
	พันบาท	%	พันบาท	%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	52,186	93.85	49,812	94.38
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระดังนี้				
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	2,809	5.05	1,524	2.89
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	308	0.58
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	455	0.86
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	610	1.10	680	1.29
รวม	55,605	100.00	52,779	100.00
หัก ค่าเผ่อนี่สงสัยจะสูญ	(610)	(1.10)	(1,135)	(2.15)
สุทธิ	54,995	98.90	51,644	97.85

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.36 จากปี 2558 ทั้งหมดเป็นลูกหนี้จากธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีการเก็บเงินภายในเดือนที่ให้บริการจึงไม่มีลูกหนี้ในส่วนนี้

จากตารางจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมีสัดส่วนลดลงจาก 94.38% เป็น 93.85% ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือนเพิ่มขึ้น 1.29 ล้านบาท และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป ลดลง 0.83 ล้านบาท ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจาก 2.15% เป็น 1.10%

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นดังนี้

- ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ -
- ลูกหนี้ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 6 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ -
- ลูกหนี้ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50.00 ของลูกหนี้แต่ละราย
- ลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100.00 ของลูกหนี้แต่ละราย

### 1.3 สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือ-สุทธิ จำนวน 1.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.16 ล้านบาท จากปี 2558 สินค้ำคงเหลือของบริษัททั้งหมด คือ วัสดุก่อสร้างที่ได้มีเรื่องของเก่าและนำมาเก็บเพื่อนำวัสดุก่อสร้างกลับมาใช้ในการก่อสร้างโครงข่ายใหม่

### 1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม ไม่มีมูลค่าสุทธิคงเหลือแล้ว เนื่องจากบริษัทหยุดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมาตั้งแต่ปี 2550 และลูกหนี้ที่เหลืออยู่มีการเคลื่อนไหวน้อย รวมทั้งต้องใช้ขบวนการเร่งรัดผ่านขั้นตอนการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับคดี โดยลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งจำนวนแล้ว

#### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ยังไม่ถือเป็นรายได้) และเงินให้กู้ยืม และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำแนกตามอายุหนี้ได้ดังนี้

	หน่วย : พันบาท						
	งบการเงินรวม						
	มูลค่าลูกหนี้		อัตราร้อยละ ที่ตั้งค่าเผื่อหนี้ สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		สุทธิ	
	ปี 2559	ปี 2558		ปี 2559	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558
ไม่ค้างชำระ	-	-	1	-	-	-	-
ค้างชำระ							
1 เดือน ถึง 2 เดือน	-	-	2	-	-	-	-
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	25	-	-	-	-
7 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	50	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	3,429	4,359	100	(3,429)	(4,359)	-	-
รวม	3,429	4,359		(3,429)	(4,359)	-	-

บริษัทฯ ได้พิจารณาตัดหนี้สูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินเกือบทั้งจำนวน ซึ่งการตัดหนี้สูญเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมทั้งหากลูกหนี้มีความประสงค์จะชำระเงินแก่บริษัทฯ จะรับเงินและบันทึกเป็นรายได้หนี้สูญรับคืน

#### 1.5 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 0.81 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.49 ล้านบาท จากปี 2558

#### 1.6 เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 14 ล้านบาท เนื่องจากปี 2559 บริษัท อควา แอด จำกัด (มหาชน) (AA) ได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน พร้อมไถ่ถอนเงินฝากออมทรัพย์ที่นำไปวางเป็นหลักประกันค้ำประกัน จำนวน 14 ล้านบาท

#### 1.7 เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 675 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 11 ล้านบาท และ ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่น (ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ) จำนวน 13 ล้านบาท

#### 1.8 เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทอื่นจำนวน 40 ล้านบาท เท่ากับปี 2558 ประกอบด้วย เงินลงทุนในออราคริม จำนวน 30 ล้านบาท และเงินลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของบริษัทย่อย 1 ล้านบาท

#### 1.9 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 3,319 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 206 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากในปี 2559 MANTRA ได้เข้าซื้อที่ดินเพื่อลงทุนก่อสร้างสิ่งปลูกสร้าง และนำออกให้กับบริษัท เดอะ เคมิน เชียงใหม่ จำกัด เข้าทำโครงการเมื่อโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ การเพิ่มขึ้นประกอบด้วย ค่าก่อสร้างที่มั่นคงราจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 197 ล้านบาท และจากการปรับปรุงคลังสินค้าแห่งที่ 2 ของ TCDC จำนวน 10 ล้านบาท

#### 1.10 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 26 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินประเภทโครงข่ายโฆษณาที่ AA ลงทุนเพิ่มจำนวน 47 ล้านบาท และการบันทึกค่าเสื่อมราคา จากทรัพย์สินที่มีอยู่เดิม จำนวน 60 ล้านบาท

#### 1.11 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้นจำนวน 74 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทย่อยทางอ้อมได้จ่ายค่าสิทธิการใช้ระบบสายส่งจำนวน 9 ล้านบาท และสิทธิในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 65 ล้านบาท สำหรับโครงการ

## โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น

### 1.12 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากปี 2558

## 2. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,163 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.18 จากปี 2558 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 374 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.65 ส่วนใหญ่จากการออกและจำหน่ายตั๋วแลกเงินขายลด จำนวน 100 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 1,789 ล้านบาท ลดลง 151 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.78 ส่วนใหญ่จากการลดลงของ เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 197 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินต้นตามงวดที่ครบกำหนดชำระ และเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 19 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินของบริษัทเป็นดังนี้

### 2.1 ตั๋วแลกเงินขายลด

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีตั๋วแลกเงินจ่ายลดเพิ่มขึ้น จำนวน 100 บาท จากการออกและจำหน่ายตั๋วแลกเงินขายลดในปี 2559

### 2.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 84 ล้านบาท ลดลงจำนวน 9 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าที่มียอดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2558 ในปี 2559

### 2.3 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อจำนวน 6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากการเช่าซื้อรถยนต์เพิ่มในปี 2559

### 2.4 เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทขอยืมเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน จำนวน 1,616 ล้านบาท ลดลงจำนวน 216 ล้านบาทจากปี 2558 เนื่องจากปี 2559 บริษัท อควา แอด จำกัด (มหาชน) (AA) ได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งจำนวน 56 ล้านบาท และจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาของ TCDC และ AWH

### 2.5 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากบริษัท ขอยืมผลกำไรที่จะเสียภาษีเพิ่มขึ้น

### 2.6 หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.53 ล้านบาท จากปี 2558



## 2.7 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท จากปี 2558

## 2.8 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ ได้แสดงหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาท จากปี 2558 หลักๆมาจากการตีราคายุติธรรมของธุรกิจคลังสินค้า ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 ในส่วนของ AWH

## 2.9 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 22 ล้านบาท จากปี 2558 หลักๆมาจากในปี 2559 MANTRA ได้เข้าลงนามในสัญญาตกลงให้เช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างกับ บริษัท เดอะ เคบิน เชียงใหม่ จำกัด และ เดอะ เคบิน ได้วางเงินประกันตามสัญญาให้เช่าและบริการไว้กับ MANTRA

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,269 ล้านบาท ลดลง 118 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.49 จาก ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 3,224 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 45 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วยดังนี้

### 3.1 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนลดทุนจาก 2,500 ล้านบาท เหลือ 2,297 ล้านบาท เพื่อให้เท่ากับทุนชำระแล้ว

### 3.2 หุ้นทุนซื้อคืน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีโครงการหุ้นทุนซื้อคืน(Treasury Stocks) เพื่อการบริหารทางการเงิน จำนวน 66 ล้านบาท

### 3.3 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 313 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่และเสนอขายในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้

### 3.4 กำไรสะสม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีกำไรสะสม จำนวน 616 ล้านบาท แยกเป็น สำรองตามกฎหมาย 28 ล้านบาท สำรองหุ้นทุนซื้อคืนเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อหุ้นคืน 66 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 521 ล้านบาท

### 3.5 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 64 ล้านบาท ลดลง 29 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2558 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น บริษัท อควา แอด จำกัด (มหาชน) (AA) เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 74% เป็น 100% เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2559 ในปี 2559 ซึ่งทำให้บริษัทต้องรับรู้มูลค่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นจำนวน 39 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศจำนวน 2 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม จำนวน 12 ล้านบาท ทำให้มีการปรับปรุงรายการนี้ตามสัดส่วน

### 3.6 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 45 ล้านบาท ลดลงจำนวน 121 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อหุ้น AA เพิ่มอีกร้อยละ 26 จากเดิมสัดส่วนร้อยละ 74 เป็น 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

## 4. สภาพคล่อง

### 4.1 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(137.91)	252.72	241.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(254.47)	(636.27)	(594.97)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	124.83	1,534.90	(325.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(267.55)	1,151.35	(678.73)

ปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 678.73 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 241.28 ล้านบาท และการลดลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 594.97 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AA จากเดิม 74% เป็น 100% ด้วยเงินจำนวนเงิน 160 ล้านบาท และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เพื่อให้เช่าและให้บริการของ MANTRA ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างอาคาร จำนวน 197.21 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 325.03 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งจำนวนของ AA จำนวน 55.85 ล้านบาท และจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาของ TCDC และ AWH จำนวน 160.28 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 จำนวน 138.96 ล้านบาท และโครงการหุ้นทุนซื้อคืน เพื่อการบริหารทางการเงิน (Treasury Stocks) จำนวน 66.38 ล้านบาท

### 4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2559 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ที่ 2.55 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่มีสภาพคล่องอยู่ที่ 4.98 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจากบริษัทนำเงินสดจ่ายเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน AA จากเดิม 74% เป็น 100% จ่ายค่าก่อสร้างในโครงการที่จังหวัดเชียงใหม่ การจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 และการจ่ายเงินมัดจำเพื่อเข้าตรวจสอบสภาพกิจการที่บริษัทจะเข้าลงทุน

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2559 เท่ากับ 2.43 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 4.95 เท่า เป็นอัตราส่วนแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายลดลงจากปีก่อนๆ

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.94 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 10.92 เท่า และปี 2557 เท่ากับ 7.47 เท่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ บริษัทมีความสามารถในการเก็บเงินลูกหนี้ได้เร็วขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558 และปี 2557

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 33.36 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 33.43 วัน และปี 2557 เท่ากับ 48.89 วัน ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้ระยะเวลาเก็บหนี้สั้นลงจากปี ก่อนๆ จากการเข้มงวดในการ

ติดตามการเก็บเงินกับลูกค้าและมีระบบ Penalty โดยจะจ่ายค่าตอบแทนการขาดผลจากการเก็บเงินล่าช้า รวมทั้งการลงทุนในธุรกิจคลังสินค้าเพิ่มซึ่งมีการเก็บภายในเดือนที่ให้บริการ

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วยวัสดุเพื่อก่อสร้าง ซึ่งจะนำมาใช้เมื่อมีการสร้างโครงข่าย หรือนำมาซ่อมแซมงานโครงสร้างของโครงข่ายเท่านั้น มิได้มีไว้เพื่อขาย

- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่สามารถคำนวณได้เช่นกันจากเหตุผลเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 4.64 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 6.76 เท่า และปี 2557 เท่ากับ 6.63 เท่า แสดงว่าการจ่ายชำระค่าสินค้าให้กับคู่ค้ามีอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าที่น้อยลงกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากบริษัทได้รับเงื่อนไขการชำระเงินจากเจ้าหนี้ยาวขึ้นจากปีก่อนๆ

- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 78.64 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 54 วัน และปี 2557 เท่ากับ 55.05 วัน แสดงว่าบริษัทได้รับเงื่อนไขการชำระเงินจากเจ้าหนี้ยาวขึ้น

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 67.80% เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 63.66% และปี 2557 เท่ากับ 55.28% เนื่องจากบริษัทย่อย (TCDC) ประกอบธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ ซึ่งเป็นธุรกิจมีต้นทุนที่ต่ำมาก ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้กำไรรวมลดลง และในปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาลดลง เนื่องจากรายได้ลดลง 2.03% และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

- อัตรากำไรสุทธิปี 2559 เท่ากับ 35.50% ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 40.68% และปี 2557 เท่ากับ 47.02% เนื่องจากปี 2559 บริษัทได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก EPCO เนื่องจากมีกำไรลดลง ผลมาจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ทั้งในส่วนของค่าธรรมเนียมการออกหุ้นกู้และดอกเบี้ยจ่าย และ TCDC ได้บันทึกส่วนเปลี่ยนแปลงจากการประเมินราคาชุดกรรมของคลังสินค้า เป็นผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าชุดกรรม ในขณะที่ปี 2558 บันทึกเป็นกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าชุดกรรม

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 6.74% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 8.75% เนื่องจากการกำไรสุทธิปี 2559 ลดลงจากเหตุผลข้างต้น รวมทั้งในปี 2558-2559 มีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อ AWH และการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ให้เช่า

- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 7.29% ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 8.89% ผลจากการกำไรสุทธิปี 2559 ลดลง

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 เท่ากับ 0.66 เท่า เท่ากับปี 2558 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.66 เท่า และปี 2558 , 2559 สูงกว่าปี 2557 ที่มี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.17 เท่า เนื่องจากภาระเงินกู้ของ TCDC ที่เริ่มใช้เงินกู้จากสถาบันการเงิน และ AWH กลุ่มบริษัทได้เข้าลงทุนเมื่อปลาย 2558 ซึ่งมีภาระเรื่องเงินกู้อยู่แล้ว

- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.65 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 7.25 เท่า อย่างไรก็ตาม ถือว่าบริษัทมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้

16. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -