

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 งบการเงิน

##### รายงานการสอบบัญชี

- 1) รายงานการตรวจ จสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาววันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7750 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

- 2) รายงานการตรวจ จสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

- 3) รายงานการตรวจ จสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

**ตารางสรุปงบการเงิน**

ตารางสรุปงบการเงินจะแสดงตัวเลขผลประกอบการรวมของกลุ่มบริษัทดังนี้

**งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)**

รายการ	2560		2559 (จัดประเภทใหม่)		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	266.55	3.99	659.49	12.14	1,340.64	23.85
เงินลงทุนชั่วคราว	0.20	-	150.00	2.76	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	275.98	4.13	100.33	1.85	111.94	1.99
เงินมัดจำเพื่อเข้าซื้อกิจการ	-	-	40.00	0.74	-	-
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและ						
เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	6.00	0.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.78	0.18	0.81	0.01	1.31	0.02
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>554.51</b>	<b>8.29</b>	<b>950.63</b>	<b>17.50</b>	<b>1,459.89</b>	<b>25.99</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	13.83	0.21	13.36	0.25	27.47	0.49
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม						
- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทรวม	756.38	11.31	674.65	12.42	651.38	11.59
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น	29.90	0.45	30.90	0.57	30.90	0.55
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจอง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,840.93	57.45	3,283.22	60.44	3,112.92	55.38
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,070.90	16.02	342.16	6.30	316.02	5.60
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	73.67	1.36	-	-
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	-	-	-	-	-	-
ค่าความนิยม	385.92	5.77	35.96	0.66	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	33.33	0.50	27.46	0.51	22.68	0.40
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>6,131.19</b>	<b>91.71</b>	<b>4,481.38</b>	<b>82.50</b>	<b>4,161.37</b>	<b>74.01</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,685.70</b>	<b>100.00</b>	<b>5,432.01</b>	<b>100.00</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
ตั๋วแลกเงินขายลด	10.00	0.15	100.00	1.84	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	106.84	1.60	84.37	1.55	93.00	1.65

รายการ	2560		2559 (จัดประเภทใหม่)		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.90	0.03	1.67	0.03	0.54	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	383.58	5.74	175.50	3.23	194.29	3.46
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.51	0.01	0.48	0.01	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.20	0.05	8.54	0.16	2.81	0.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.99	0.06	3.31	0.06	2.78	0.05
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>510.02</b>	<b>7.63</b>	<b>373.87</b>	<b>6.88</b>	<b>293.42</b>	<b>5.22</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,684.03	25.19	1,440.98	26.53	1,638.32	29.15
หุ้นกู้	158.55	2.37	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	2.42	0.04	4.07	0.07	1.36	0.02
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11.55	0.17	7.50	0.14	5.63	0.10
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	369.00	5.52	240.25	4.42	221.37	3.94
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	187.45	2.80	96.39	1.77	73.92	1.32
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,413.00</b>	<b>36.90</b>	<b>1,789.19</b>	<b>32.94</b>	<b>1,940.60</b>	<b>34.52</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,923.02</b>	<b>43.72</b>	<b>2,163.06</b>	<b>39.82</b>	<b>2,234.02</b>	<b>39.74</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,296.50		2,296.50		2,500.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,296.50	34.35	2,296.50	42.28	2,296.50	40.85
หุ้นทุนซื้อคืน - หุ้นสามัญ	(66.38)	(0.99)	(66.38)	(1.22)	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	312.84	4.68	312.84	5.76	312.84	5.57
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	34.57	0.52	28.41	0.52	21.15	0.38
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	66.38	0.99	66.38	1.22	-	-
ยังไม่จัดสรร	956.76	14.31	521.41	9.60	497.10	8.84
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	89.95	1.35	64.42	1.19	93.24	1.66
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,690.62</b>	<b>55.20</b>	<b>3,223.58</b>	<b>59.34</b>	<b>3,220.83</b>	<b>57.30</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	72.06	1.08	45.37	0.84	166.41	2.96
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,762.68</b>	<b>56.28</b>	<b>3,268.95</b>	<b>60.18</b>	<b>3,387.24</b>	<b>60.26</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,685.70</b>	<b>100.00</b>	<b>5,432.01</b>	<b>100.00</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)**

รายการ	2560		2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	29.76	2.29	-	-	-	-
รายได้จากการบริการ	875.93	67.39	592.97	92.97	561.93	85.90
รายได้คอกผลเช่าซื้อ	0.15	0.01	0.41	0.06	0.17	0.03
กำไรจากการขายเงินลงทุน	33.97	2.61	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศ	6.52	0.50	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	13.25	1.02	20.36	3.19	23.25	3.55
รายได้อื่น	46.97	3.61	24.08	3.78	21.37	3.27
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	293.24	22.57	-	-	47.45	7.25
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,299.79</b>	<b>100.00</b>	<b>637.82</b>	<b>100.00</b>	<b>654.17</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	29.58	2.28	-	-	-	-
ต้นทุนบริการ	387.72	29.83	190.95	29.94	204.21	31.22
ค่าใช้จ่ายในการขาย	35.56	2.74	13.12	2.06	14.08	2.15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	200.31	15.41	103.39	16.21	106.69	16.31
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	3.68	0.58	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	116.08	8.93	81.11	12.72	63.90	9.77
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>769.25</b>	<b>59.18</b>	<b>392.25</b>	<b>61.50</b>	<b>388.88</b>	<b>59.45</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้</b>	<b>530.54</b>	<b>40.82</b>	<b>245.57</b>	<b>38.50</b>	<b>265.29</b>	<b>40.55</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	79.56	6.12	45.60	7.15	94.91	14.51
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>610.10</b>	<b>0.47</b>	<b>291.17</b>	<b>45.65</b>	<b>360.20</b>	<b>55.06</b>
ภาษีเงินได้	(115.72)	(8.90)	(48.54)	(7.61)	(55.51)	(8.49)
<b>กำไรสุทธิ สำหรับปี</b>	<b>494.38</b>	<b>38.04</b>	<b>242.63</b>	<b>38.04</b>	<b>304.69</b>	<b>46.57</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง :						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงาน ต่างประเทศ	-	-	(2.42)	(0.38)	-	-
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	23.11	1.78	12.49	1.96	(5.11)	(0.78)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง :						
กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระ ผูกพันผลประโยชน์พนักงาน – สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	(0.84)	(0.13)	-	-
<b>รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>23.11</b>	<b>1.78</b>	<b>9.23</b>	<b>1.45</b>	<b>(5.11)</b>	<b>(0.78)</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>517.49</b>	<b>39.81</b>	<b>251.86</b>	<b>39.49</b>	<b>299.58</b>	<b>45.79</b>
<b>การแบ่งกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	486.58	37.44	236.58	37.09	285.17	43.59
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7.80	0.60	6.05	0.95	19.52	2.98
<b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	509.69	39.21	245.81	38.54	280.06	42.81

รายการ	2560		2559		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7.80	0.60	6.05	0.95	19.52	2.98

**งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	341.85	241.44	252.72
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(996.15)	(595.14)	(636.27)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	258.19	(325.03)	1,534.90
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	(2.42)	-
เงินสดที่ได้รับจากการรวมธุรกิจ	3.17	-	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(392.94)</b>	<b>(681.14)</b>	<b>1,151.35</b>

**13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2560	2559	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.09	2.54	4.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.06	2.43	4.95
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.23	10.94	10.92
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	44.33	33.36	33.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.96	4.64	6.76
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	73.54	78.64	54.00
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ (%)	55.74	67.80	63.66
อัตรากำไรสุทธิ (%)	35.84	35.50	40.68
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.48	6.75	8.75
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	14.06	7.29	8.89
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78	0.66	0.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	1.47	3.60	2.42
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.27	5.65	7.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.24	0.24	0.27

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวม

กลุ่มบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายละเอียดการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ดังนี้

#### 1. การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท	การถือหุ้น(%)	ประกอบธุรกิจ	สถานะเงินลงทุน
1. บมจ. อควา แอด (AA)	99.99	สื่อป้ายโฆษณา	บริษัทย่อย
2. บจ. บอร์ดเวย์ มีเดีย (BWM) *	90.00	สื่อป้ายโฆษณา	บริษัทย่อย
3. บจ.เอ็ม.ไอ.เอส. มีเดีย (MIS) **	99.99	สื่อป้ายโฆษณา	บริษัทย่อยของ AA
4. บจ.มนตรา แอสเซ็ท (MANTRA)	99.99	อสังหาริมทรัพย์ เพื่อให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อย
5. บจ.ไทยคอนซุมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (TCDC)	96.13	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อย
6. บจ. แอ็คคอมพลิชัน โซลูชั่น (AWH)	99.99	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อยของ TCDC
7. บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (EPCO)	38.40	โรงพิมพ์และพลังงานทดแทน	บริษัทร่วม

หมายเหตุ \* AQUA เข้าถือหุ้น BWM ในสัดส่วน 90% เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560

\*\* AA เข้าถือหุ้น MIS ในสัดส่วน 99.99% เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560

#### บมจ. อควา แอด (“AA”) บจ.เอ็ม.ไอ.เอส มีเดีย (“MIS”) และ บจ.บอร์ดเวย์ มีเดีย (“BWM”)

ทั้ง 3 บริษัท ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out of Home Media) ทั้งในรูปแบบป้ายภาพนิ่ง และป้ายดิจิทัล LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีป้ายให้โฆษณารวมทั้งสิ้น 348 หน้าป้าย ซึ่งอยู่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลร้อยละ 65 ภูมิภาคร้อยละ 35 แยก ตามประเภทดังนี้

ประเภท (หน่วย : ป้าย)	AA	MIS	BWM	รวมทั้งสิ้น
ป้ายภาพนิ่ง (Static Outdoor)	255	10	43	308
ป้ายดิจิทัล LED	6	-	34	40
รวม	261	10	77	348

รายได้และผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณา

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
รายได้	604.88	312.42	292.46
กำไรสุทธิ	27.42	43.87	-16.45
Occupancy rate – Static (%)	46.57%	59.55%	-12.98
Occupancy rate – Digital (%)	52.97%	-	N/A

เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทเข้าลงทุนในบริษัท บอร์ดเวย์ มีเดีย จำกัด ทำให้มีรายได้ปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เกือบ 100% ส่วนกำไรสุทธิลดลง 37.50% เนื่องจาก BWM อยู่ระหว่างการขยายการลงทุนในป้ายดิจิทัล รายได้จากการขายยังไม่สอดคล้องกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง มีผลขาดทุนจำนวน 1.55 ล้านบาท รวมทั้งในปี 2560 รายได้จาก AA ซึ่งเป็นป้ายภาพนิ่งลดลง

6.21% กำไรลดลง 35.65% เมื่อเทียบกับปี 2559

**บจ. ไทย คอนซอเมอรั ดิสทริบิวชัน 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(\*\*) โดยระยะเวลาตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งสองรายนั้นได้ตกลงกันว่าให้ต่อสัญญาทุก ๆ 3 ปี

**หมายเหตุ**

Agility(\*) : บริษัท อจิลิตี้ จำกัด อยู่ในเครือ Agility ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ที่ใหญ่ที่สุดในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จดทะเบียนใน ตาลาดหลักทรัพ์ยูเค และอยู่ใน ครอบคลุมการขนส่งใน 100 ประเทศทั่วโลก ด้วยพนักงานกว่า 20,000 คน และมีลูกค้าประมาณ 65,000 ราย และมี รายได้กว่า 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 รวมเนื้อที่ ให้บริการคลังสินค้าประมาณ 700,000 ตารางเมตร

**บจ. มันทรา แอสเซ็ท (“MA”)**

ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการ โดยเข้าซื้อที่ดินที่จังหวัดเชียงใหม่เพื่อก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างในลักษณะ เป็นรีสอร์ทเพื่อการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์ชนบทและเกษตรกรรมโดยมีมูลค่าการลงทุนในโครงการนี้ทั้งสิ้น 470 ล้านบาท เพื่อให้ บริษัท เดอะเคบิน เชียงใหม่ จำกัด เช่าทรัพย์สินทั้งหมดของโครงการภายหลังก่อสร้างแล้วเสร็จ เพื่อดำเนินธุรกิจฟื้นฟูสุขภาพ (Retreatment Center) เป็นระยะเช่าเวลา 10 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้อีก 10 ปี มีพื้นที่ใช้สอย 11,093 ตรม. บนที่ดิน 34-1-62.6 ไร่ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 ก่อสร้างแล้วเสร็จและเปิดดำเนินการ 100% แล้ว

**โดยรายได้หลักในงบกำไรขาดทุนของ “TCDC” “AWH” และ “MA” ประกอบด้วย**

1. รายได้การให้เช่าตามสัญญาเช่าและบริการที่ลงนามกับลูกค้า
2. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม ซึ่งบริษัทเลือกใช้วิธีการประเมินราคายุติธรรมของคลังสินค้า โดยวิธีรายได้ ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าปัจจุบันของรายได้ที่เป็นกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และบันทึก ส่วนต่างเข้ากำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทั้ง 3 บริษัทจะ เกิดขึ้นตามเหตุการณ์ดังนี้
  - 2.1 เมื่อการสร้างแล้วเสร็จ บริษัทจะประเมินราคายุติธรรมเพื่อเปลี่ยนแปลงจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม
  - 2.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมประจำปี เพื่อหาการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมเทียบกับปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
รายได้	325.83	302.16	23.67
กำไร(ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม *	293.24	(3.67)	296.91
กำไรสุทธิ	400.93	156.95	243.98
กำไรสุทธิ <b>ไม่รวม</b> กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษี)	166.34	159.89	6.45

หมายเหตุ \* ปี 2560 มีการตีราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการของ MANTRA ที่สร้างแล้วเสร็จในปี จากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ตามนโยบายบัญชีที่กล่าวไว้ข้างต้น



### บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (“EPCO”)

ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ และดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจรโดยให้บริการตั้งแต่การวางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และเมื่อปลายปี 2554 EPCO ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนจากการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ ปัจจุบันสามารถสรุปโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่ม EPCO มีดังนี้

1. โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Farm ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 เมกะวัตต์
2. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 1.5 เมกะวัตต์
3. โครงการ โรงไฟฟ้าโดยใช้พลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation Combined Power Plant)
4. โครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 35.215 เมกะวัตต์
5. งานติดตั้งระบบและควบคุม “โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา

ปี 2560 สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าของ EPCO อยู่ระดับมากกว่า 50% ของรายได้รวม และในอนาคตคาดว่าสัดส่วนรายได้จากพลังงานจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการลงทุนเพิ่มในโครงการต่างๆ

รายได้	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
จากพลังงาน (%)	52.20	40.11	12.09
จากโรงพิมพ์ (%)	47.80	59.89	-12.09

ณ วันสิ้นปี 2560 อกวาถือหุ้นใน EPCO จำนวน 321 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.40 คิดเป็นมูลค่าตามราคาปิดของ EPCO เท่ากับ  $321 \times 5.50 = 1,765.50$  ล้านบาท โดยมีราคาทุนที่ 613 ล้านบาท

### สรุปสัดส่วนรายได้และกำไรจากธุรกิจ

บริษัทย่อยและร่วมทั้งสามบริษัทมีรายได้เต็ม และ รายได้ปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอกวาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560		ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
	รายได้	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน
AA – สื่อโฆษณา	293.89	293.86	306.96	306.93	-13.07	-13.07
BWM – สื่อโฆษณา	290.39	261.35	-	-	290.39	261.35
TCDC – คลังสินค้า	283.81	272.83	286.01	274.94	-2.20	-2.11
MA – อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	37.59	37.59	-	-	37.59	37.59
EPCO – ไฟฟ้า	485.95	186.60	343.04	131.73	142.91	54.87
EPCO – สิ่งพิมพ์	444.93	170.85	512.17	196.67	-67.24	-25.82
รวมรายได้	1,836.56	1,223.08	1,448.18	910.27	388.38	312.81

จากตารางรายได้ปันส่วนข้างต้นพบว่า ในปี 2560 รายได้ปันส่วนรวมจากทั้ง 5 ธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.36 จากปี 2559 ซึ่งเหตุผลหลักมาจาก

- 1) เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2560 อควา ได้เข้าลงทุนใน BMW ที่ดำเนินธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาภาพนิ่ง และป้ายดิจิทัล LED โดยถือหุ้น 90%
- 2) เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560 AA ได้เข้าลงทุนใน MIS ที่ดำเนินธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาภาพนิ่ง โดยถือหุ้น 100%
- 3) MA เริ่มรับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ เฟส 1 ตั้งแต่เดือนเมษายน 2560 และรับรู้รายได้เต็มทั้งโครงการ ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2560

จากมุมมองกำไรสุทธิเต็มและป็นส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560		ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
กำไรสุทธิ	เต็ม	ป็นส่วน	เต็ม	เต็ม	เต็ม	ป็นส่วน
AA – สื่อโฆษณา Billboard	28.97	28.97	43.45	43.45	-14.48	-14.48
BWM – สื่อโฆษณา LED	(1.55)	(1.40)	-	-	-1.55	-1.40
TCDC – คลังสินค้า	205.67	197.71	156.44	150.39	49.23	47.32
MA – อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	195.26	195.24	-	-	195.26	195.24
EPCO	207.19	79.56	118.74	45.60	88.45	33.96
<b>รวมกำไรสุทธิ</b>	<b>635.54</b>	<b>500.08</b>	<b>318.63</b>	<b>239.44</b>	<b>316.91</b>	<b>260.64</b>

กำไรป็นส่วนจาก 4 ธุรกิจเพิ่มขึ้น 108.85% จากปี 2559 โดยสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอสังหาริมทรัพย์

#### ■ รายได้

ปี 2560 รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ติดตั้งป้ายโฆษณา จัดหาพื้นที่ รับจ้างผลิต ติดตั้งงานโฆษณาประเภทต่าง ๆ (2) รายได้จากการให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (3) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของรายได้ดังนี้

ประเภทรายได้	2560		2559	
	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>1. รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา :</b>				
1.1 รายได้จากการขาย	29.76	2.16	-	-
1.2 รายได้ค่าโฆษณา	494.78	35.87	250.06	36.59
1.3 รายได้ค่าจ้างทำของ	59.74	4.33	56.90	8.33
<b>รวม</b>	<b>584.28</b>	<b>42.36</b>	<b>306.96</b>	<b>44.92</b>
<b>2. รายได้จากธุรกิจคลังสินค้า :</b>				
2.1 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	283.81	20.58	286.01	41.85
2.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอสังหาริมทรัพย์	69.30	5.02	-	-
<b>รวม</b>	<b>353.11</b>	<b>25.60</b>	<b>286.01</b>	<b>41.85</b>
<b>3. รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ :</b>				
3.1 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	37.59	2.73	-	-
3.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอสังหาริมทรัพย์	223.94	16.24	-	-

ประเภทรายได้	2560		2559	
	ลบ.	%	ลบ.	%
รวม	261.53	18.96	-	-
4. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม : EPCO	79.56	5.77	45.60	6.67
รวม	79.56	5.77	45.60	6.67
5. รายได้อื่น :				
5.1 หนี้สูญรับคืน	1.27	0.09	3.15	0.46
5.2 รายได้คอกผลเช่าซื้อ	0.15	0.01	0.41	0.06
5.3 กำไรจากการขายเงินลงทุน	33.97	2.46	-	-
5.4 กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศ	6.53	0.14	-	-
5.5 รายได้คอกเบี้ยรับ	13.25	0.96	20.36	2.98
5.6 อื่นๆ	45.70	3.31	20.93	3.06
รวม	100.87	7.31	44.85	6.56
รวมรายได้	1,379.35	100.00	683.42	100.00

ปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 1,379.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 695.93 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.83 จากปี 2559 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา 584.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.34 จากปี 2559 มาจากการเข้าซื้อ BWM โดยรับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 3 มีนาคม 2560 เป็นต้นไป

ในแบบ 56-1 ส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 หัวข้อการตลาดและการแข่งขัน บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับภาพรวมของอุตสาหกรรมโฆษณาปี 2560 ลดลงร้อยละ 6 จากปี 2559 ไว้ โดยมีข้อมูลสรุปเปรียบเทียบการใช้สื่อของปี 2559-2560 และสื่อที่เกี่ยวกับบริษัทมีดังนี้

ประเภท	ปี 2560 (ล้านบาท)	%	ปี 2559 (ล้านบาท)	%	มูลค่าการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	% การเติบโต
สื่อป้ายโฆษณา	6,391	6.30	5,667	5.25	724	12.78

จะเห็นว่า ปี 2560 รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 575.12 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 9 ของรายได้รวมประเภทสื่อป้ายโฆษณา

- รายได้จากการให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (ธุรกิจคลังสินค้า และศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ) จำนวน 614.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 328.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 114.90 จากการบันทึกส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงราคาอุตสาหกรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ได้แก่ (1) โครงการศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพให้เช่า ที่จังหวัดเชียงใหม่ ก่อสร้างแล้วเสร็จซึ่งบริษัทต้องพิจารณาปรับมูลค่าเงินลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรม มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมฯ มูลค่า 223.94 ล้านบาท (2) คลังสินค้าให้เช่าและบริการ บริษัทจะต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าทุกรายการ ณ วันสิ้นสุดบัญชีและบันทึกการเปลี่ยนแปลงฯ เข้ากำไรขาดทุน ในปี 2560 มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมฯ เพิ่มขึ้น 72.97 ล้านบาท และการรับรู้รายได้จากการให้เช่าและบริการ ของบริษัท มันทรา แอสเซ็ท จำกัด (MANTRA)

เพิ่มขึ้น 37.59 ล้านบาท เริ่มรับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ เฟส 1 ตั้งแต่เดือนเมษายน 2560 และรับรู้รายได้เต็มทั้งโครงการ ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2560

- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 79.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.96 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.47 จากปี 2559 เนื่องจาก EPCO มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 88.44 ล้านบาท (ทั้งนี้รายละเอียดสามารถพิจารณาได้จากข้อมูลของ EPCO)
- รายได้จากการขายเงินลงทุน 33.97 ล้านบาท เป็นการจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W2 ที่บริษัทได้รับจากการจัดสรรโดยไม่คิดมูลค่า จากการจองซื้อหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 8 ต่อ 1
- กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศ 6.53 ล้านบาท จากปรับอัตราแลกเปลี่ยนแปลงก่อนและขายเงินลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น
- รายได้ดอกเบี้ยรับ 13.25 ล้านบาท ลดลง 7.11 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 34.92 จากปี 2559 เนื่องจากเงินสดคงเหลือของบริษัทลดลงจากการเข้าซื้อกิจการและให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 47.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.41 จากปี 2559 จากรายการชำระคืนหนี้เงินกู้และมีส่วนต่างที่ลดหนี้ให้ของบริษัทกับบริษัทย่อย ซึ่งตามงบการเงินได้แสดงส่วนของบริษัทย่อยแสดงไว้ในหมวดรายได้ และในส่วนของบริษัทแสดงไว้ในหมวดค่าใช้จ่าย

#### ▪ ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 417 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 226 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.53 จากปี 2559 โดยแยกเป็นต้นทุนส่วนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ 17 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.45 ของรายได้จากการให้บริการ และต้นทุนส่วนของธุรกิจโฆษณา 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 211 ล้านบาท และต้นทุนเฉลี่ยของธุรกิจป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.94 เป็นร้อยละ 66.76 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นผลมาจากการการลงทุนใน BWM รวมถึงการลงทุนเพิ่มขยายเครือข่าย LED ให้มีเครือข่ายเพิ่มขึ้น

#### ▪ ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 35.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 171.04 จากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อ BWM โดยรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งแต่วันที่ 3 มีนาคม 2560 เป็นต้นไป

#### ▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 200.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.74 จากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อ BWM โดยรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งแต่วันที่ 3 มีนาคม 2560 เป็นต้นไป และจากรายการชำระคืนหนี้เงินกู้และมีส่วนต่างที่ลดหนี้ให้ของบริษัทกับบริษัทย่อย จำนวน 21.26 ล้านบาท ซึ่งตามงบการเงินได้แสดงส่วนของบริษัทย่อยแสดงไว้ในหมวดรายได้ และในส่วนของบริษัทแสดงไว้ในหมวดค่าใช้จ่าย

## ■ ดันทุนการเงิน

ปี 2560 บริษัทมีดันทุนการเงิน 116.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.11 จากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยเงินกู้ที่จัดหาเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการซื้อกิจการและการลงทุนเพื่อขยายกิจการของกลุ่มบริษัท โดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การออกและจำหน่ายหุ้นกู้ระยะยาว

## ■ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	24.40	29.45	(5.05)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12	91.32	19.09	72.23
รวม	115.72	48.54	67.18

ปี 2560 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 115.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 48.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.18 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 5.05 ล้านบาท จากผลกำไรของ AA ที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เพิ่มขึ้น 72.23 ล้านบาท หลัก ๆ มาจากกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2559

## ■ กำไรสุทธิ

ปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 494 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้กำไรจาก TCDC 198 ล้านบาท AA 29 ล้านบาท และ MA 195.24 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 79 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 486 ล้านบาท และเป็นส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 8 ล้านบาท

## ฐานะทางการเงิน

### 1. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 6,686 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,254 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23.09 เมื่อเทียบกับปี 2559 ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 554 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 41.75 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 542 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.82 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 558 ล้านบาท สินทรัพย์ประเภทโครงข่ายโฆษณาซึ่งแสดงไว้ในที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 729 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 74 ล้านบาท และค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

#### 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(รวมเงินลงทุนชั่วคราว) จำนวน 267 ล้านบาท ลดลงจำนวน 542 ล้านบาท จากการเข้าซื้อกิจการ 2 แห่ง เป็นเงิน 676 ล้านบาท การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อย เป็นเงินจำนวน 836 ล้านบาท เพื่อชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขการเข้าลงทุนและการขยายธุรกิจ รวมเป็นเงินใช้ไปทั้งสิ้น 1,512 ล้านบาท โดยเงินลงทุนดังกล่าวส่วนหนึ่งมาจากการกู้ยืมสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้รวม 870 ล้านบาท

## 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 276 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 176 ล้านบาท จากปี 2559 ลูกหนี้การค้า-สุทธิประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559
<b>ลูกหนี้การค้า</b>		
บริษัทอื่น	164,407	55,605
หัก ค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญ	-	(610)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	164,407	54,995
<b>ลูกหนี้อื่น</b>		
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	82,056	30,519
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8,008	6,489
เงินทดรองจ่าย	5,292	5,320
เงินมัดจำ	12,344	226
ดอกเบี้ยค้างรับ	47	1,794
อื่นๆ	3,830	2,709
รวมลูกหนี้อื่น	111,577	47,057
หัก ค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญ – เงินทดรองจ่าย	-	(1,721)
รวมลูกหนี้อื่น – สุทธิ	111,577	45,336
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	275,984	100,331
<b>คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท</b>		

	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2559	
	พัน'		พัน'	
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	139	8	52	9
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระดังนี้				
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	18	1	2	
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	5			
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน	1			
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน				
รวม	164	10	55	10

	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559
	พัน'	พัน'
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		(1) (1
สุทธิ	164	54 9

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 108.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 195.65 จากปี 2559 ทั้งหมดเป็นลูกหนี้จากธุรกิจปิโตรเคมี ส่วนธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีการเก็บเงินภายในเดือนที่ให้บริการจึงไม่มีลูกหนี้ในส่วนนี้

จากตารางจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น 87.31 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือนเพิ่มขึ้น 15.23 ล้านบาท และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป เพิ่มขึ้น 6.87 ล้านบาท ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลง 0.61 ล้านบาท โดยลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 7 เดือนขึ้นไป จำนวน 1.17 ล้านบาท บริษัทฯ ไม่ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากการชำระเงินหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2560

นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เป็นดังนี้

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

### 1.3 เงินมัดจำเพื่อเข้าซื้อกิจการ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ วางเงินมัดจำเพื่อเข้าซื้อ BWM จำนวน 30 ล้านบาท และ MIS 10 ล้านบาท และได้ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2560

### 1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม ไม่มีมูลค่าสุทธิคงเหลือแล้ว เนื่องจากบริษัทหยุดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมาตั้งแต่ปี 2550 และลูกหนี้ที่เหลืออยู่มีการเคลื่อนไหวน้อย รวมทั้งต้องใช้ขบวนการเร่งรัดผ่านขั้นตอนการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับคดี โดยลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งจำนวนแล้ว

#### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ยังไม่ถือเป็นรายได้) และเงินให้กู้ยืมและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำแนกตามอายุหนี้ได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม					
	มูลค่าลูกหนี้		อัตราร้อยละ ที่ตั้งค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ	ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		สุทธิ
	ปี 2560	ปี 2559		ปี 2560	ปี 2559	
ไม่ค้างชำระ	-	-	1	-	-	-
ค้างชำระ						
1 เดือน ถึง 2 เดือน	-	-	2	-	-	-
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	25	-	-	-
7 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	50	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	2,776	3,429	100	(2,776)	(3,429)	-
รวม	2,776	3,429		(2,776)	(3,429)	-

บริษัทฯ ได้พิจารณาตัดหนี้สูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินเกือบทั้งจำนวน ซึ่งการตัดหนี้สูญเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมทั้งหากลูกหนี้มีความประสงค์จะชำระเงินแก่บริษัทฯ จะรับเงินและบันทึกเป็นรายได้หนี้สูญรับคืน

#### 1.5 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.19 ล้านบาท จากปี 2559

#### 1.6 เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านบาท

#### 1.7 เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 756 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 81 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 58 ล้านบาท และ ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่น (ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ) จำนวน 23 ล้านบาท

#### 1.8 เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทอื่นจำนวน 30 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากบริษัทย่อย (AA) ขอใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ด้อยสิทธิทั้งจำนวนก่อนวันครบกำหนด

#### 1.9 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 3,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 558 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากโครงการศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพให้เขา ที่จังหวัดเชียงใหม่ ก่อสร้างแล้วเสร็จ การเพิ่มขึ้นจึงประกอบด้วย ค่าก่อสร้างโครงการที่มั่นคงรายจ่ายเพิ่มในปี 2560 จำนวน 265 ล้านบาท จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรม 224 ล้านบาท และการปรับมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าให้เขาและบริการ 69 ล้านบาท



### 1.10 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 1,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 729 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินประเภทโครงข่ายโฆษณาทั้งในรูปแบบป้ายภาพนิ่ง และป้ายดิจิทัล LED จากการเข้าลงทุนใน BWM จำนวน 631 ล้านบาท และ MIS จำนวน 57 ล้านบาท เครื่องตกแต่งอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการ 12 ล้านบาท และอุปกรณ์คลังสินค้าที่มีการลงทุนเพิ่มตามความต้องการของลูกค้าจำนวน 29 ล้านบาท

### 1.11 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลงจำนวน 74 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ ย่อยได้ขายเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น

### 1.12 ค่าความนิยม

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีค่าความนิยม จำนวน 385.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 385.92 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนใน BWM จำนวน 327.41 ล้านบาท และ MIS จำนวน 22.55 ล้านบาท

### 1.13 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาท จากปี 2559

## 2. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,923 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 760 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.14 จากปี 2559 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.36 ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจำนวน 208 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 22 ล้านบาท การออกและจำหน่ายตั๋วแลกเงินลดลงจำนวน 90 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 2,413 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 624 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.88 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 243 ล้านบาท การออกหุ้นกู้จำนวน 159 ล้านบาท เงินประกันรับ 71 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินตามมาตรฐานบัญชี 151 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินของบริษัทเป็นดังนี้

### 2.1 ตั๋วแลกเงินขายลด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีตั๋วแลกเงินขายลดจำนวน 10 บาท ลดลง 90 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากตั๋วแลกเงินขายลดครบกำหนดชำระและบริษัทได้ชำระคืนครบถ้วนแล้ว

### 2.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท จากปี 2559 เพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนใน BWM

### 2.3 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อจำนวน 4.32 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.42 ล้านบาท จากปี 2559 จากการชำระค่างวดรถยนต์ที่ถึงกำหนดชำระ

### 2.4 เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและการออกหุ้นกู้ จำนวน 2,228 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 611 ล้านบาทจากปี 2559 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากกู้ยืมเงินส่วนของบริษัทจำนวน 785 ล้านบาทเพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ และเป็นการชำระคืนเงินกู้ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระของบริษัทย่อยเป็นเงินจำนวน 174 ล้านบาท

### 2.5 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 3.2 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5.34 ล้านบาท จากปี 2559

### 2.6 หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านบาท จากปี 2559

### 2.7 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท จากปี 2559

### 2.8 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ ได้แสดงหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 369 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 129 ล้านบาท จากปี 2559 หลักๆมาจากการตีราคาชุดธรรมเพิ่มขึ้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12

### 2.9 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 91 ล้านบาท จากปี 2559 หลักๆ มาจาก MA รับเงินประกันตามสัญญาเช่าและบริการส่วนที่เหลือจาก บริษัท เดอะ เคนบิน เชียงใหม่ เมื่อโครงการแล้วเสร็จ 100% จำนวน 13 ล้านบาท TCDC รับชำระรายได้รับล่วงหน้าตามสัญญาบริการระยะยาวจำนวน 53 ล้านบาท เงินประกันผลงานจากการซื้อจอ LED เพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงข่ายของ BWM และประมาณการหนี้สินตามมาตรฐานบัญชีจำนวน 19 ล้านบาท

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,763 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 494 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.11 จาก ณ สิ้นปี 2559 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 3,691 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 72 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วยดังนี้

### 3.1 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 2,297 ล้านบาท

### 3.2 หุ้นทุนซื้อคืน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีโครงการหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Stocks) เพื่อการบริหารทางการเงิน จำนวน 66 ล้านบาท

### 3.3 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 313 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่และเสนอขายในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้

### 3.4 กำไรสะสม

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีกำไรสะสม จำนวน 1,058 ล้านบาท แยกเป็น สำรองตามกฎหมาย 35 ล้านบาท สำรองหุ้นทุนซื้อคืนเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อหุ้นคืน 66 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 957 ล้านบาท

### 3.5 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2559 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทรวมเพิ่มขึ้น จำนวน 23 ล้านบาท และจากการโอนกลับผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศจำนวน 2 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของบริษัทย่อย

### 3.6 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 27 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อหุ้น BWM สัดส่วนร้อยละ 90 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

## 4. สภาพคล่อง

### 4.1 งบกระแสเงินสด – งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	341.85	241.44
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(996.15)	(595.14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	258.19	(325.03)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(396.11)	(678.73)

ปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 396.11 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 341.85 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 996.15 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยจากการเข้าซื้อกิจการ 2 แห่ง เป็นเงิน 676 ล้านบาท การเข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของ MA เป็นเงิน 265 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดใช้

ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 258.19 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกู้ยืมสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้รวม 870 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 จำนวน 45 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินต้นตามสัญญาเงินกู้ยืมสถาบันการเงินของบริษัทฯ จำนวน 75 ล้านบาท TCDC และ AWH จำนวน 174 ล้านบาท ชำระคืนและจากการเงินกู้ตามเงื่อนไขการเข้าลงทุนใน BWM และ MIS จำนวน 196 ล้านบาท

## 4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2560 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ที่ 1.09 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีสภาพคล่องอยู่ที่ 2.54 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยนำเงินสดที่มีอยู่ใช้ในการลงทุนและขยายกิจการตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2560 เท่ากับ 1.06 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2559 เท่ากับ 2.43 เท่า เป็นอัตราส่วนแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายลดลงจากปีก่อนๆ

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 8.23 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 10.94 เท่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ บริษัทมีความสามารถในการเก็บเงินลูกหนี้ช้าลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากลูกหนี้คงเหลือมาจากธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 60-75 วัน

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 44.33 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 33.36 วัน ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้ระยะเวลาเก็บหนี้ยาวนานขึ้นจากปีก่อน

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย วัสดุเพื่อก่อสร้าง ซึ่งจะนำมาใช้เมื่อมีการสร้างโครงข่าย หรือนำมาซ่อมแซมงานโครงสร้างของโครงข่ายเท่านั้น มิได้มีไว้เพื่อขาย

- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่สามารถคำนวณได้เช่นกันจากเหตุผลเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 4.96 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 4.64 เท่า แสดงว่าการจ่ายชำระค่าสินค้าให้กับคู่ค้ามีอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าสูงกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากการชำระเงินตามกำหนด

- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 73.54 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 78.64 วัน แสดงว่าบริษัทได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าสั้นลงจากปีก่อน

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 55.74% ลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 67.80% เนื่องจากต้นทุนเฉลี่ยของธุรกิจป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.94 เป็นร้อยละ 66.76 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นผลมาจากการการเข้าลงทุนใน BWM รวมถึงการลงทุนเพิ่มขยายเครือข่าย LED ให้มีเครือข่ายเพิ่มขึ้น

- อัตรากำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 35.84% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 35.50% เพิ่มขึ้นจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในส่วนของบริษัทย่อยตามที่กล่าวมาแล้ว

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 8.48% เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 6.75% เนื่องจากการกำไรสุทธิปี 2560 เพิ่มขึ้น จาก MA รับรู้รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 14.06% เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 6.75% ผลจากการกำไรสุทธิปี 2560 เพิ่มขึ้น

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เท่ากับ 0.78 เท่า เท่ากับปี 2559 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.66 เท่า เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนและขยายธุรกิจ
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 3.27 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.65 เท่า อย่างไรก็ตาม ถือว่าบริษัทมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้

**16. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง**

- ไม่มี -