

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 งบการเงิน

###### รายงานการสอบบัญชี

- 1) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ของบริษัท ตรวจสอบโดย นางสาว วันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7750 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

- 2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ของบริษัท ตรวจสอบโดย นางสาว วันเพ็ญ อุ่นเรือน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7750 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

- 3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัท ตรวจสอบโดย นางสาว ชวนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

**ตารางสรุปงบการเงิน**

ตารางสรุปงบการเงินจะแสดงตัวเลขผลประกอบการรวมของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

**งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)**

| รายการ   | 2561            |               | 2560            |               | 2559<br>(จัดประเภทใหม่) |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------------|---------------|
|  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท                 | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>   |                 |               |                 |               |                         |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>  |                 |               |                 |               |                         |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด   | 43.89           | 0.64          | 266.55          | 3.99          | 659.49                  | 12.14         |
| เงินลงทุนชั่วคราว  | -               | -             | 0.20            | -             | 150.00                  | 2.76          |
| ลูกหนี้การค้า - สุทธิ  | 337.65          | 4.92          | 274.27          | 4.10          | 100.33                  | 1.85          |
| เงินมัดจำเพื่อเข้าซื้อกิจการ   | -               | -             | -               | -             | 40.00                   | 0.74          |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและ<br>เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี               | -               | -             | -               | -             | -                       | -             |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 13.06           | 0.19          | 13.49           | 0.20          | 0.81                    | 0.01          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>   | <b>394.60</b>   | <b>5.75</b>   | <b>554.51</b>   | <b>8.29</b>   | <b>950.63</b>           | <b>17.50</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>   |                 |               |                 |               |                         |               |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน   | 9.10            | 0.13          | 13.83           | 0.21          | 13.36                   | 0.25          |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม<br>- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | -               | -             | -               | -             | -                       | -             |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 984.67          | 14.35         | 756.38          | 11.31         | 674.65                  | 12.42         |
| เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น   | 29.90           | 0.44          | 29.90           | 0.45          | 30.90                   | 0.57          |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจอง - สุทธิ   | -               | -             | -               | -             | -                       | -             |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน   | 3,856.04        | 56.20         | 3,840.93        | 57.45         | 3,283.22                | 60.44         |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ   | 1,156.46        | 16.85         | 1,070.90        | 16.02         | 342.16                  | 6.30          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | -               | -             | -               | -             | 73.67                   | 1.36          |
| ค่าความนิยม  | 385.92          | 5.62          | 385.92          | 5.77          | 35.96                   | 0.66          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 44.94           | 0.65          | 33.33           | 0.50          | 27.46                   | 0.51          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>  | <b>6,467.03</b> | <b>94.25</b>  | <b>6,131.19</b> | <b>91.71</b>  | <b>4,481.38</b>         | <b>82.50</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>6,861.63</b> | <b>100.00</b> | <b>6,685.70</b> | <b>100.00</b> | <b>5,432.01</b>         | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   |                 |               |                 |               |                         |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>  |                 |               |                 |               |                         |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน   | 126.27          | 1.84          | -               | -             | -                       | -             |
| ตั๋วแลกเงินขายลด   | -               | -             | 10.00           | 0.15          | 100.00                  | 1.84          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น  | 88.67           | 1.29          | 102.60          | 1.53          | 84.37                   | 1.55          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน<br>- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                      | 382.19          | 5.57          | 383.58          | 5.74          | 175.50                  | 3.23          |

| รายการ   | 2561            |               | 2560            |               | 2559<br>(จัดประเภทใหม่) |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-------------------------|---------------|
|  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท                 | ร้อยละ        |
| หุ้นกู้  | 289.46          | 4.22          | -               | -             | -                       | -             |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ         |                 |               |                 |               |                         |               |
| - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                | 1.80            | 0.03          | 1.90            | 0.03          | 1.67                    | 0.03          |
| ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน | 1.56            | 0.02          | 0.51            | 0.01          | 0.48                    | 0.01          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                              | 8.19            | 0.12          | 3.20            | 0.05          | 8.54                    | 0.16          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                             | 14.85           | 0.22          | 8.23            | 0.12          | 3.31                    | 0.06          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                       | <b>912.99</b>   | <b>13.31</b>  | <b>510.02</b>   | <b>7.63</b>   | <b>373.87</b>           | <b>6.88</b>   |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                              |                 |               |                 |               |                         |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ        | 1,308.41        | 19.07         | 1,684.03        | 25.19         | 1,440.98                | 26.53         |
| หุ้นกู้  | -               | -             | 158.55          | 2.37          | -                       | -             |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ                  | 0.61            | 0.01          | 2.42            | 0.04          | 4.07                    | 0.07          |
| ประมาณการหนี้สินหมุนเวียน                        |                 |               |                 |               |                         |               |
| สำหรับผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิ                  | 13.90           | 0.20          | 11.55           | 0.17          | 7.50                    | 0.14          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                     | 386.08          | 10.00         | 369.00          | 5.52          | 240.25                  | 4.42          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                          | 180.70          | 2.63          | 187.45          | 2.80          | 96.39                   | 1.77          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                    | <b>1,889.70</b> | <b>27.54</b>  | <b>2,413.00</b> | <b>36.90</b>  | <b>1,789.19</b>         | <b>32.94</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                | <b>2,802.69</b> | <b>40.85</b>  | <b>2,923.02</b> | <b>43.72</b>  | <b>2,163.06</b>         | <b>39.82</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                |                 |               |                 |               |                         |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                     |                 |               |                 |               |                         |               |
| ทุนจดทะเบียน                                     | 2,296.50        |               | 2,296.50        |               | 2,296.50                |               |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                             | 2,296.50        | 33.47         | 2,296.50        | 34.35         | 2,296.50                | 42.28         |
| หุ้นทุนซื้อคืน - หุ้นสามัญ                       | (66.38)         | (0.97)        | (66.38)         | (0.99)        | (66.38)                 | (1.22)        |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                               | 312.84          | 4.56          | 312.84          | 4.68          | 312.84                  | 5.76          |
| กำไรสะสม   |                 |               |                 |               |                         |               |
| จัดสรรแล้ว                                       |                 |               |                 |               |                         |               |
| สำรองตามกฎหมาย                                   | 43.08           | 0.63          | 34.57           | 0.52          | 28.41                   | 0.52          |
| สำรองหุ้นทุนซื้อคืน                              | 66.38           | 0.97          | 66.38           | 0.99          | 66.38                   | 1.22          |
| ยังไม่จัดสรร                                     | 1,294.05        | 18.86         | 956.76          | 14.31         | 521.41                  | 9.60          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น               | 42.78           | 0.62          | 89.95           | 1.35          | 64.42                   | 1.19          |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                      | <b>3,989.25</b> | <b>58.14</b>  | <b>3,690.62</b> | <b>55.20</b>  | <b>3,223.58</b>         | <b>59.34</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                   | 69.69           | 1.02          | 72.06           | 1.08          | 45.37                   | 0.84          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                      | <b>4,058.94</b> | <b>59.15</b>  | <b>3,762.68</b> | <b>56.28</b>  | <b>3,268.95</b>         | <b>60.18</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>            | <b>6,861.63</b> | <b>100.00</b> | <b>6,685.70</b> | <b>100.00</b> | <b>5,432.01</b>         | <b>100.00</b> |

**งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)**

| รายการ   | 2561            |               | 2560            |               | 2559           |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท        | ร้อยละ        |
| <b>รายได้</b>  |                 |               |                 |               |                |               |
| รายได้จากการขาย  | 6.85            | 0.62          | 29.76           | 2.29          | -              | -             |
| รายได้จากการบริการ   | 1,060.83        | 95.99         | 875.93          | 67.39         | 592.97         | 92.97         |
| รายได้ดอกเบี้ยรับ  | -               | -             | 0.15            | 0.01          | 0.41           | 0.06          |
| กำไรจากการขายเงินลงทุน   | -               | -             | 33.97           | 2.61          | -              | -             |
| กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศ  | -               | -             | 6.52            | 0.50          | -              | -             |
| รายได้ดอกเบี้ยรับ  | 4.96            | 0.45          | 13.25           | 1.02          | 20.36          | 3.19          |
| รายได้อื่น   | 17.43           | 1.58          | 46.97           | 3.61          | 24.08          | 3.78          |
| กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน   | 15.02           | 1.36          | 293.24          | 22.57         | -              | -             |
| <b>รวมรายได้</b>   | <b>1,105.09</b> | <b>100.00</b> | <b>1,299.79</b> | <b>100.00</b> | <b>637.82</b>  | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>  |                 |               |                 |               |                |               |
| ต้นทุนขาย  | 6.85            | 0.62          | 29.58           | 2.28          | -              | -             |
| ต้นทุนบริการ   | 476.83          | 43.15         | 387.72          | 29.83         | 190.95         | 29.94         |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย   | 58.63           | 5.31          | 35.56           | 2.74          | 13.12          | 2.06          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร  | 161.70          | 14.63         | 200.31          | 15.41         | 103.39         | 16.21         |
| ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน   | -               | -             | -               | -             | 3.68           | 0.58          |
| ต้นทุนทางการเงิน   | 92.93           | 8.41          | 116.08          | 8.93          | 81.11          | 12.72         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>   | <b>796.94</b>   | <b>72.12</b>  | <b>769.25</b>   | <b>59.18</b>  | <b>392.25</b>  | <b>61.50</b>  |
| <b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้</b>  | <b>308.15</b>   | <b>27.88</b>  | <b>530.54</b>   | <b>40.82</b>  | <b>245.57</b>  | <b>38.50</b>  |
| <b>ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>  | <b>136.05</b>   | <b>12.31</b>  | <b>79.56</b>    | <b>6.12</b>   | <b>45.60</b>   | <b>7.15</b>   |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>   | <b>444.20</b>   | <b>40.20</b>  | <b>610.10</b>   | <b>0.47</b>   | <b>291.17</b>  | <b>45.65</b>  |
| <b>ภาษีเงินได้</b>   | <b>(46.18)</b>  | <b>(4.18)</b> | <b>(115.72)</b> | <b>(8.90)</b> | <b>(48.54)</b> | <b>(7.61)</b> |
| <b>กำไรสุทธิ สำหรับปี</b>  | <b>398.02</b>   | <b>36.02</b>  | <b>494.38</b>   | <b>38.04</b>  | <b>242.63</b>  | <b>38.04</b>  |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>   |                 |               |                 |               |                |               |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :<br>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ   | -               | -             | -               | -             | (2.42)         | (0.38)        |
| ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม  | (20.37)         | (1.84)        | 23.11           | 1.78          | 12.49          | 1.96          |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :<br>กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของการระงับผูกพันผลประโยชน์พนักงาน – สุทธิจากภาษีเงินได้ | -               | -             | -               | -             | (0.84)         | (0.13)        |
| <b>รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>   | <b>(20.37)</b>  | <b>(1.84)</b> | <b>23.11</b>    | <b>1.78</b>   | <b>9.23</b>    | <b>1.45</b>   |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>  | <b>377.65</b>   | <b>34.17</b>  | <b>517.49</b>   | <b>39.81</b>  | <b>251.86</b>  | <b>39.49</b>  |
| <b>การแบ่งกำไรสุทธิ</b>  |                 |               |                 |               |                |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่   | 390.88          | 35.37         | 486.58          | 37.44         | 236.58         | 37.09         |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม   | 7.14            | 0.65          | 7.80            | 0.60          | 6.05           | 0.95          |
| <b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>   |                 |               |                 |               |                |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่   | 370.51          | 33.53         | 509.69          | 39.21         | 245.81         | 38.54         |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม   | 7.14            | 0.65          | 7.80            | 0.60          | 6.05           | 0.95          |

**งบกระแสเงินสด**

| หน่วย : ล้านบาท                                      | 2561     | 2560     | 2559     |
|--|----------|----------|----------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 304.97   | 341.85   | 241.44   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                           | (348.63) | (996.15) | (595.14) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                       | (179.01) | 258.19   | (325.03) |
| ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน                        | -        | -        | (2.42)   |
| เงินสดที่ได้รับจากการรวมธุรกิจ                       | -        | 3.17     | -        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (222.67) | (392.94) | (681.14) |

**13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน**

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ                                      | 2561  | 2560  | 2559  |
|--|-------|-------|-------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                      |       |       |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)  | 0.43  | 1.09  | 2.54  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                                | 0.42  | 1.06  | 2.43  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)                        | 5.78  | 8.23  | 10.94 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)  | 63.20 | 44.33 | 33.36 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                           | N/A   | N/A   | N/A   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                                    | N/A   | N/A   | N/A   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)                          | 9.20  | 4.96  | 4.64  |
| ระยะเวลารับหนี้ (วัน)  | 39.68 | 73.54 | 78.64 |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>  |       |       |       |
| อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ (%)                                 | 55.05 | 55.74 | 67.80 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)   | 36.02 | 38.04 | 35.50 |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b> |       |       |       |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                                    | 7.83  | 10.86 | 6.85  |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)                            | 9.80  | 13.18 | 7.34  |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>      |       |       |       |
| อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                          | 0.69  | 0.78  | 0.66  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)  | 53.71 | 93.15 | 60.26 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ (เท่า)                               | 0.73  | 1.19  | 1.23  |

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวม

กลุ่มบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายละเอียดการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ดังนี้

| หน่วย : ล้านบาท  | ปี 2561       | ปี 2560       | เปลี่ยนแปลง (%)     |
|--|---------------|---------------|---------------------|
| <b>1. กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจที่ดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย</b> | <b>263.39</b> | <b>150.62</b> | <b>74.87%</b>       |
| 1.1 ธุรกิจสื่อโฆษณา  | 82.72         | 36.85         | 124.48%             |
| 1.2 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ                          | 184.71        | 166.43        | 10.98%              |
| 1.3 อื่นๆ  | (4.04)        | (52.66)       | 92.33%              |
| <b>2. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท</b>   | <b>136.05</b> | <b>79.56</b>  | <b>71.00%</b>       |
| <b>3. รายการพิเศษ</b>  | <b>(1.42)</b> | <b>264.20</b> | <b>&gt;-100.00%</b> |
| 3.1 กำไรจากการขาย EPCO-WI และ เงินลงทุน                            | -             | 40.50         | - 100.00%           |
| 3.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิจากภาษีเงินได้                 | 12.01         | 234.58        | - 94.88%            |
| 3.3 ค่าจำหน่ายมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ ณ วันซื้อกิจการ              | (13.43)       | (10.88)       | 23.44%              |
| <b>กำไรสุทธิจากงบการเงินรวม</b>                                    | <b>398.02</b> | <b>494.38</b> | <b>- 19.49%</b>     |

### การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

| บริษัท  | การถือหุ้น(%) | ประกอบธุรกิจ                          | สถานะเงินลงทุน     |
|---|---------------|---------------------------------------|--------------------|
| 1. บมจ. อควา แอด (AA)                               | 99.99         | สื่อป้ายโฆษณา                         | บริษัทย่อย         |
| 2. บจ. บอร์ดเวย์ มีเดีย (BWM)                       | 95.00         | 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. แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง (AWH)               | 99.99         | คลังสินค้าให้เช่าและบริการ            | บริษัทย่อยของ TCDC |
| 7. บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (EPCO)                    | 39.69         | โรงพิมพ์และพลังงานทดแทน               | บริษัทร่วม         |

**บมจ. อควา แอด (“AA”) บจก.เอ็ม.ไอ.เอส มีเดีย (“MIS”) และ บจก.บอว์ตเวย์ มีเดีย (“BWM”)**

ทั้ง 3 บริษัท ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้าน (Out of Home Media) ทั้งในรูปแบบป้ายภาพนิ่ง และป้ายดิจิทัล LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีป้ายให้โฆษณารวมทั้งสิ้น 366 หน้าป้าย ซึ่งอยู่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลร้อยละ 62 ภูมิภาคร้อยละ 38 แยก ตามประเภทดังนี้

| ประเภท<br>(หน่วย : ป้าย) | แบ่งตามภูมิภาค          |             |      | แบ่งตามบริษัท |     |      |
|--------------------------|-------------------------|-------------|------|---------------|-----|------|
|                          | กรุงเทพฯ และ<br>ปริมณฑล | ต่างจังหวัด | รวม  | AA & MIS      | BWM | รวม  |
| ป้ายนิ่ง (Static)        | 174                     | 113         | 287  | 244           | 43  | 287  |
| ป้ายดิจิทัล LED          | 53                      | 26          | 79   | 13            | 66  | 79   |
| รวม                      | 227                     | 139         | 366  | 257           | 109 | 366  |
| สัดส่วน                  | 62%                     | 38%         | 100% | 70%           | 30% | 100% |

**จำนวนหน้าป้าย ณ วันสิ้นงวดปี**

| ประเภท<br>(หน่วย : ป้าย) | ปี 2561 | ปี 2560 | ปี 2559 |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| ป้ายนิ่ง (Static)        | 287     | 305     | 269     |
| ป้ายดิจิทัล LED          | 79      | 42      | -       |
| รวม                      | 366     | 347     | 269     |

**รายได้และผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณา**

| หน่วย : ล้านบาท            | ปี 2561 | ปี 2560 | เปลี่ยนแปลง | % Growth |
|----------------------------|---------|---------|-------------|----------|
| รายได้จากการดำเนินธุรกิจ : | 712.83  | 584.29  | 128.54      | 22.00%   |
| - ป้ายนิ่ง Static          | 365.73  | 333.96  | 31.77       | 9.51%    |
| - ป้ายดิจิทัล LED          | 324.32  | 154.08  | 170.24      | 110.49%  |
| - อื่นๆ(ขาย+โครงการ)       | 22.78   | 96.25   | -73.47      | -76.33%  |
| กำไรสุทธิ                  | 82.72   | 36.85   | 45.87       | 124.48%  |
| Utilization rate – Static  | 52.82%  | 45.86%  | 6.96%       | 15.18%   |
| Utilization rate – LED     | 70.33%  | 52.97%  | 17.36%      | 32.77%   |

รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 128.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปี 2560 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 124.48% จากการลงทุนในป้ายดิจิทัล LED ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ รวมทั้งการบริหารอัตราการใช้ป้าย (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น



**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(\*\*) โดยระยะเวลาตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งสองรายนั้นได้ตกลงกันว่าให้ต่อสัญญาทุกๆ 3 ปี

**หมายเหตุ**

Agility(\*) : บริษัท อจิลิตี้ จำกัด อยู่ในเครือ Agility ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ที่ใหญ่ที่สุดในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีเครือข่ายขนส่งที่ครอบคลุมตลาดหลักทวีปยุโรป และดูไบ 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

**บจ. มันทรา แอสเซ็ท (“MA”)**

ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการ โดยเข้าซื้อที่ดินที่จังหวัดเชียงใหม่เพื่อก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างในลักษณะเป็นรีสอร์ทเพื่อการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์ชนบทและเกษตรกรรมโดยมีมูลค่าการลงทุนในโครงการนี้ทั้งสิ้น 470 ล้านบาท เพื่อให้บริษัท เดอะเคปิน เชียงใหม่ จำกัด เข้าทรัพย์สินทั้งหมดของโครงการเพื่อดำเนินธุรกิจฟื้นฟูสุขภาพ (Retreatment Center) เป็นระยะเช่าเวลา 10 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้อีก 10 ปี มีพื้นที่ใช้สอย 11,093 ตรม. บนที่ดิน 34-1-62.6 ไร่ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2560 ก่อสร้างแล้วเสร็จและรับรู้อยู่ได้ 100%

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

1. รายได้การให้เช่าตามสัญญาเช่าและบริการที่ลงนามกับลูกค้า
2. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ ซึ่งบริษัทเลือกใช้วิธีการประเมินราคาสุทธิของคลังสินค้า โดยวิธีรายได้ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าปัจจุบันของรายได้ที่เป็นกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และบันทึกส่วนต่างเข้ากำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของทั้ง 3 บริษัทจะเกิดขึ้นตามเหตุการณ์ดังนี้

2.1 เมื่อการก่อสร้างแล้วเสร็จ บริษัทจะประเมินราคาสุทธิเพื่อเปลี่ยนแปลงจากราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิ

2.2 การประเมินมูลค่าสุทธิประจำปี เพื่อหาการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิเทียบกับปีก่อน

| หน่วย : ล้านบาท   | ปี 2561 | ปี 2560 | เปลี่ยนแปลง |
|---|---------|---------|-------------|
| รายได้บริการ  | 354.85  | 321.40  | 33.45       |
| กำไร(ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ *                                       | 15.02   | 293.24  | -278.22     |
| กำไรสุทธิ   | 196.72  | 401.02  | -204.30     |
| กำไรสุทธิ <b>ไม่รวม</b> กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษี) | 184.71  | 166.43  | 18.28       |

หมายเหตุ \* ปี 2560 มีการตีราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าและบริการของ MANTRA ที่สร้างแล้วเสร็จในปี จากราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิตามนโยบายบัญชีที่กล่าวไว้ข้างต้น

**บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (“EPCO”)**

ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์และดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจร โดยให้บริการตั้งแต่การวางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และเมื่อปลายปี 2554 EPCO ได้ขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงาน ณ ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าของกลุ่ม EPCO สรุปได้ดังนี้

| โครงการ   | กำลังการผลิต<br>(เมกะวัตต์) | จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) |
|---|-----------------------------|-------------------------------|
| 1. โรงไฟฟ้าโดยใช้พลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation Combined Power Plant) | 360                         | ปี 2559                       |
| 2. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศไทย                                  | 20                          | ปี 2555 – 2560                |
| 3. ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Roof)                  | 4.548                       | ปี 2557 - 2562                |
| 4. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่น                              | 45.96                       | ปี 2559 – 2562                |
| 5. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศเวียดนาม                             | 99.216                      | ไตรมาสที่ 3/2562              |
| <b>รวม</b>  | <b>529.73</b>               |                               |

ปี 2561 สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของ EPCO อยู่ระดับมากกว่า 50% ของรายได้รวม และในอนาคตคาดว่าสัดส่วนรายได้จากพลังงานจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการลงทุนเพิ่มในโครงการต่างๆ

| รายได้ (หน่วย : ล้านบาท) | ปี 2560 | ปี 2560 | เปลี่ยนแปลง |
|--------------------------|---------|---------|-------------|
| จากพลังงาน               | 444.93  | 419.66  | -25.27      |
| จากโรงพิมพ์              | 485.95  | 567.61  | 81.66       |

ณ วันสิ้นปี 2561 อควาถือหุ้นใน EPCO จำนวน 366 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.69 คิดเป็นราคาต้นทุนเฉลี่ย 2.10 บาทต่อหุ้นโดยมีราคาทุน 768 ล้านบาท ส่วนราคาปิด ของ EPCO ณ วันสิ้นปี 2561 เท่ากับ  $366 \times 2.64 = 966.24$  ล้านบาท

**สรุปสัดส่วนรายได้และกำไรจากธุรกิจ**

บริษัทย่อยและร่วมทั้งสามบริษัทมีรายได้เต็ม และ รายได้ปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

| หน่วย : ล้านบาท                   | ปี 2561         |                 | ปี 2560         |                 | เปลี่ยนแปลง   |               |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                   | เต็ม            | ปันส่วน         | เต็ม            | ปันส่วน         | เต็ม          | ปันส่วน       |
| AA – สื่อโฆษณา                    | 352.29          | 352.25          | 293.89          | 293.86          | 58.40         | 58.39         |
| BWM – สื่อโฆษณา                   | 360.55          | 342.52          | 290.40          | 261.36          | 70.15         | 81.16         |
| TCDC – คลังสินค้า                 | 289.40          | 278.20          | 283.81          | 272.83          | 5.59          | 5.37          |
| MA – อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 65.44           | 65.43           | 37.59           | 37.59           | 27.85         | 27.84         |
| EPCO – ไฟฟ้า                      | 567.61          | 225.28          | 485.95          | 186.60          | 81.66         | 38.68         |
| EPCO – สิ่งพิมพ์                  | 419.66          | 166.56          | 444.93          | 170.85          | -25.27        | -4.29         |
| <b>รวมรายได้</b>                  | <b>2,054.95</b> | <b>1,430.24</b> | <b>1,836.57</b> | <b>1,223.09</b> | <b>218.38</b> | <b>207.15</b> |

จากตารางรายได้ในส่วนข้างต้นพบว่า ใน 2561 รายได้ในส่วนรวมจากทั้ง 5 ธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.94 จาก ปี 2560 ซึ่งเหตุผลหลักมาจาก

1) ธุรกิจสื่อป้ายโฆษณามีรายได้บริการเพิ่มขึ้น 151.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.31 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเป็นการเพิ่มจากป้าย LED 170.23 คิดเป็นร้อยละ 110.47 ป้ายนิ่ง 31.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.52 และลดลงจากโครงการพิเศษ 50.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76.04 และรายได้จากการขายลดลง 22.91 ล้านบาทซึ่งเป็นการขายจอ LED ระหว่างกัน

2) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของมนตรา มีรายได้เพิ่มขึ้น 33.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.41 เมื่อเทียบกับปี 2560 เนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มทั้ง 2 เฟส ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2560 เป็นต้นมา

3) ธุรกิจโรงพิมพ์และพลังงานทดแทน มีรายได้เพิ่มขึ้น 34.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.62 เมื่อเทียบกับปี 2560 (ทั้งนี้รายละเอียดสามารถพิจารณาได้จากหนังสือชี้แจงของ EPCO)

จากมุมมองกำไรสุทธิเต็มและป็นส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควา ดังนี้

| หน่วย : ล้านบาท                   | ปี 2561 |         | ปี 2560 |        | เปลี่ยนแปลง |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|--------|-------------|---------|
| กำไรสุทธิ                         | เต็ม    | ป็นส่วน | เต็ม    | เต็ม   | เต็ม        | ป็นส่วน |
| AA – สื่อโฆษณา                    | 70.81   | 70.80   | 38.86   | 38.86  | 31.95       | 31.94   |
| BWM – สื่อโฆษณา                   | 11.91   | 11.31   | (2.01)  | (1.81) | 13.92       | 13.12   |
| TCDC – คลังสินค้า                 | 169.12  | 162.58  | 205.67  | 197.71 | -36.55      | -35.13  |
| MA – อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 27.60   | 27.60   | 195.34  | 195.32 | -167.74     | -167.72 |
| EPCO                              | 342.77  | 136.05  | 206.42  | 79.56  | 136.35      | 56.49   |
| รวมกำไรสุทธิ                      | 622.21  | 408.34  | 644.28  | 509.64 | -22.07      | -101.30 |

กำไรป็นส่วนจาก 5 ธุรกิจลดลง 19.88% จากปี 2560 หลักๆ มาจากรายการกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม โดยปี 2560 มีการตีราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เข้าและบริการของ MANTRA ที่สร้างแล้วเสร็จในปี จากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เข้าและบริการของ TCDC / AWH / MANTRA ส่วนกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 74.87% และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 71.00%

#### ■ รายได้

ปี 2561 รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ติดตั้งป้ายโฆษณา จัดหาพื้นที่ รับจ้างผลิต ติดตั้งงานโฆษณาประเภทต่าง ๆ (2) รายได้จากการให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (3) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของรายได้ดังนี้

| ประเภทรายได้                      | 2561   |       | 2560   |       |
|-----------------------------------|--------|-------|--------|-------|
|                                   | ลบ.    | %     | ลบ.    | %     |
| 1. รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา : |        |       |        |       |
| 1.1 รายได้ – ป้าย STATIC          | 365.73 | 29.47 | 333.96 | 24.21 |
| 1.2 รายได้ – ป้าย LED             | 324.32 | 26.13 | 154.08 | 11.17 |
| 1.3 รายได้อื่นๆ (ขาย+โครงการ)     | 22.78  | 1.84  | 96.25  | 6.98  |
| รวม                               | 712.83 | 57.43 | 584.29 | 42.36 |

| ประเภทรายได้   | 2561            |               | 2560            |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|  | ลบ.             | %             | ลบ.             | %             |
| <b>2. รายได้จากธุรกิจคลังสินค้า :</b>                      |                 |               |                 |               |
| 2.1 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ                              | 289.40          | 23.32         | 283.81          | 20.58         |
| 2.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ดินในอสังหาริมทรัพย์     | 15.50           | 1.25          | 69.30           | 5.02          |
| <b>รวม</b>   | <b>304.90</b>   | <b>24.57</b>  | <b>353.11</b>   | <b>25.60</b>  |
| <b>3. รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ :</b> |                 |               |                 |               |
| 3.1 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ                              | 65.44           | 5.27          | 37.59           | 2.73          |
| 3.2 ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ดินในอสังหาริมทรัพย์   | (0.49)          | (0.04)        | 223.94          | 16.24         |
| <b>รวม</b>   | <b>64.95</b>    | <b>5.23</b>   | <b>261.53</b>   | <b>18.96</b>  |
| <b>4. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม : EPCO</b>                 | 136.05          | 10.96         | 79.56           | 5.77          |
| <b>รวม</b>   | <b>136.05</b>   | <b>10.96</b>  | <b>79.56</b>    | <b>5.77</b>   |
| <b>5. รายได้อื่น :</b>                                     |                 |               |                 |               |
| 5.1 หนี้สูญรับคืน  | 3.74            | 0.30          | 1.27            | 0.09          |
| 5.2 รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ                                 | -               | -             | 0.15            | 0.01          |
| 5.3 กำไรจากการขายเงินลงทุน                                 | -               | -             | 33.97           | 2.46          |
| 5.4 กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศ                    | -               | -             | 6.53            | 0.14          |
| 5.5 รายได้ดอกเบี้ยรับ                                      | 4.97            | 0.40          | 13.25           | 0.96          |
| 5.6 อื่นๆ  | 13.69           | 1.10          | 45.70           | 3.31          |
| <b>รวม</b>   | <b>22.40</b>    | <b>1.80</b>   | <b>100.87</b>   | <b>7.31</b>   |
| <b>รวมรายได้</b>   | <b>1,241.14</b> | <b>100.00</b> | <b>1,379.35</b> | <b>100.00</b> |

ปี 2561 บริษัทมีรายได้รวม 1,241.14 ล้านบาท ลดลง 138.21 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.02 จากปี 2560 ประกอบด้วย

- รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 128.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปี 2560 จากการลงทุนในป้ายดิจิทัล LED ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ รวมทั้งการบริหารอัตราการใช้ป้าย (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น

ในแบบ 56-1 ส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับภาพรวมของอุตสาหกรรมโฆษณาปี 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.03 จากปี 2560 ไว้ โดยมีข้อมูลสรุปเปรียบเทียบการใช้สื่อของปี 2560 – 2561 และสื่อที่เกี่ยวข้องกับบริษัทมีดังนี้

| ประเภท        | ปี 2561<br>(ล้านบาท) | %    | ปี 2560<br>(ล้านบาท) | %    | มูลค่าการเปลี่ยนแปลง<br>(ล้านบาท) | % การเติบโต |
|---------------|----------------------|------|----------------------|------|-----------------------------------|-------------|
| สื่อป้ายโฆษณา | 6,833                | 6.48 | 6,384                | 6.29 | 449                               | 7.03        |

จะเห็นว่า ปี 2561 รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 712.83 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 10.43 ของรายได้รวมประเภทสื่อป้ายโฆษณา (ปี 2560 คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 9.15 ของรายได้รวม)

- รายได้จากการให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (ธุรกิจคลังสินค้า และศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ) จำนวน 369.85 ล้านบาท ลดลง 244.79 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 39.83 เนื่องจากในปี 2560 ได้วัดมูลค่าที่ดินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในส่วนของบริษัทย่อย ได้แก่ (1) โครงการศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพให้เขาที่จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งบริษัทต้องพิจารณาปรับ

มูลค่าเงินลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรม มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมฯ มูลค่า 223.94 ล้านบาท (2) คลังสินค้าให้เช่าและบริการ บริษัทจะต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าทุกรายการ ณ วันสิ้นงวดบัญชีและบันทึกการเปลี่ยนแปลงฯ กำไรขาดทุน ในปี 2560 มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมฯ เพิ่มขึ้น 69.30 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่า 293.24 ล้านบาท ส่วนปี 2561 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 15.02 ล้านบาท

- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 136.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.49 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71 จากปี 2560 เนื่องจาก EPCO มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 136.35 ล้านบาท (ทั้งนี้รายละเอียดสามารถพิจารณาได้จากข้อมูลของ EPCO)
- กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง 33.97 ล้านบาท การจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิ EPCO-W2 ที่บริษัทได้รับจากการจัดสรรโดยไม่คิดมูลค่า จากการจองซื้อหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 8 ต่อ 1 ในปี 2560
- กำไรจากการจำหน่ายหน่วยงานต่างประเทศลดลง 6.53 ล้านบาท จากปรับอัตราแลกเปลี่ยนก่อนและขายเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ในปี 2560
- รายได้ดอกเบี้ยรับ 4.97 ล้านบาท ลดลง 8.28 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 62.49 จากปี 2560 เนื่องจากเงินสดคงเหลือของบริษัทลดลงจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยเพื่อลงทุนในโครงการต่างๆ
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 17.43 ล้านบาท ลดลง 29.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.01 จากปี 2560 จากรายการชำระคืนหนี้เงินกู้และมีส่วนต่างที่ลดหนี้ให้ของบริษัทกับบริษัทย่อย ซึ่งตามงบการเงินได้แสดงส่วนของบริษัทย่อยแสดงไว้ในหมวดรายได้ และในส่วนของบริษัทแสดงไว้ในหมวดค่าใช้จ่าย ในปี 2560

#### ■ ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2561 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ 484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.07 จากปี 2560 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยแยกตามธุรกิจได้ดังนี้

| % ต้นทุนขายและบริการของธุรกิจ   | ปี 2561 | ปี 2560 |
|---------------------------------|---------|---------|
| สื่อโฆษณา                       | 64.29%  | 68.42%  |
| อสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ | 7.21%   | 5.45%   |
| เฉลี่ย                          | 45.30%  | 46.08%  |

ตามตารางข้างต้น จะพบว่า % ต้นทุนต่อรายได้ ในปี 25561 บริษัทมี % ต้นทุนต่อรายได้ลดลง เนื่องจากต้นทุนของธุรกิจสื่อโฆษณาลดลงจากการบริหารอัตราการใช้ป้าย (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้เพิ่มขึ้น ส่วนต้นทุนของธุรกิจนี้โดยส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนคงที่ ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเช่าสถานที่ ค่าเสื่อมราคา ค่าไฟฟ้า ค่าประกันภัย และค่าภาษีป้าย เป็นต้น

■ **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย 58.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.88 จากปี 2560 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2561 คิดเป็น 8.22% จากการจ่ายค่าตอบแทนการขายในอัตราที่สูงขึ้น เพื่อกระตุ้นยอดขาย

■ **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 161.70 ล้านบาท ลดลง 38.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.28 จากปี 2560 สาเหตุหลัก

- 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 19.10 ล้านบาท จากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขายงาน
- 2) เงินสนับสนุนทีมฟุตบอลลดลง 8.20 ล้านบาท ซึ่งในปี 2561 บริษัทไม่จ่ายเงินสนับสนุนส่วนนี้แล้ว
- 3) ผลขาดทุนจากการขายลงทุนและอัตราแลกเปลี่ยน ที่ประเทศญี่ปุ่น ลดลง 41.46 ล้านบาท เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น และชำระบัญชีปีบริษัทย่อย
- 4) อื่นๆ ลดลง 8.05 ล้านบาท

■ **ต้นทุนการเงิน**

ปี 2561 บริษัทมีต้นทุนการเงิน 92.93 ล้านบาท ลดลง 23.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.94 จากปี 2560 เนื่องจากเงินกู้ลดลงจากการชำระคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ

■ **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

| หน่วย : ล้านบาท  | ปี 2561 | ปี 2560 | เปลี่ยนแปลง |
|--|---------|---------|-------------|
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                       | 29.10   | 24.40   | 4.70        |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 | 17.08   | 91.32   | -71.24      |
| รวม  | 46.18   | 115.72  | -69.54      |

ปี 2561 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 46.18 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 115.72 ล้านบาท ลดลง 69.54 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 4.70 ล้านบาท จากผลกำไรของ AA ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 ลดลง 71.24 ล้านบาท หลัก ๆ มาจากกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลงจากปี 2560

■ **กำไรสุทธิ**

ปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 398.02 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้กำไรจาก TCDC 162.57 ล้านบาท AA 59.03 ล้านบาท BMW 11.38 ล้านบาท และ MA 27.60 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 136.05 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 390.88 ล้านบาท และเป็นส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 7.14 ล้านบาท

## ฐานะทางการเงิน

### 1. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 6,861.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 175.93 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.63 เมื่อเทียบกับปี 2560 ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 394.60 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.84 ละสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 335.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.48 โดยการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

#### 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(รวมเงินลงทุนชั่วคราว) จำนวน 43.89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 222.86 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 305 ล้านบาท จากการกู้ยืม 256 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 42 ล้านบาท และอื่นๆจำนวน 24 ล้านบาท รวมรับทั้งสิ้น 627 ล้านบาท และเงินใช้ไปในการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย/ร่วม 191 ล้านบาท ขยายธุรกิจของบริษัทย่อย 229 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ 387 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 45 ล้านบาท รวมเงินใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ทั้งสิ้น 852 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 225 ล้านบาทโดยประมาณ

#### 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิต

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิตจำนวน 337.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 63.38 ล้านบาท จากปี 2560 ลูกหนี้การค้า-สุทธิตประกอบด้วย

| หน่วย : พันบาท                                     | งบการเงินรวม |              |
|--|--------------|--------------|
|  | .ค.ธ 31 2560 | .ค.ธ 31 2560 |
| ลูกหนี้การค้า                                      |              |              |
| บริษัทอื่น   | 200,860      | 164,407      |
| บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                             | 4,478        | -            |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ                              | 205,338      | 164,407      |
| ลูกหนี้อื่น  |              |              |
| ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า                                | 110,498      | 82,056       |
| ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า                                 | 13,264       | 8,004        |
| เงินทดรองจ่าย                                      | 3,436        | 5,292        |
| เงินมัดจำ  | 485          | 12,344       |
| ดอกเบี้ยค้างรับ                                    | 82           | 47           |
| อื่นๆ  | 4,547        | 2,117        |
| รวมลูกหนี้นี้หมุนเวียนอื่น                         | 132,312      | 109,860      |
| รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้นี้หมุนเวียนอื่น สุทธิ - | 337,650      | 274,267      |

**คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท**

|                                    | งบการเงินรวม |        |              |        |
|------------------------------------|--------------|--------|--------------|--------|
|                                    | 31 ธ.ค. 2561 |        | 31 ธ.ค. 2560 |        |
|                                    | พันบาท       | %      | พันบาท       | %      |
| ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 186,199      | 90.68  | 139,500      | 84.85  |
| ลูกหนี้ที่ค้างชำระ :               |              |        |              |        |
| ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน       | 8,584        | 4.18   | 18,038       | 10.97  |
| ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน       | 4,395        | 2.14   | 5,699        | 3.47   |
| ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน      | 6,160        | 3.00   | 1,170        | 0.71   |
| รวม                                | 205,338      | 100.00 | 164,407      | 100.00 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 40.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.90 และค่าเผื่อจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 28.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.66 จากปี 2560 ซึ่งเกิดจากธุรกิจสื่อโฆษณา ส่วนธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีการเก็บเงินภายในเดือนที่ให้บริการจึงไม่มีลูกหนี้ในส่วนนี้

จากตารางจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น 46.70 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือนลดลง 9.46 ล้านบาท และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไปลดลง 1.31 ล้านบาท ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 7 เดือนขึ้นไปเพิ่มขึ้น จำนวน 4.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 และบริษัทฯไม่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากการชำระเงินหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2561

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 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม**

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม ไม่มีมูลค่าสุทธิคงเหลือแล้ว เนื่องจากบริษัทหยุดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมาตั้งแต่ปี 2550 และลูกหนี้ที่เหลืออยู่มีการเคลื่อนไหวน้อย รวมทั้งต้องใช้ขบวนการเร่งรัดผ่านขั้นตอนการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับคดี โดยลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งหมดแล้ว

**คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท**

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อสัญญาเช่าทางการเงิน/ (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ยังไม่ถือเป็นรายได้และเงินให้กู้ยืมและค่า (เผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำแนกตามอายุหนี้ได้ดังนี้



หน่วย : พันบาท

|  | งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ |         |   |                        |         |       |
|--|-------------------------------------|---------|---|------------------------|---------|-------|
|  | มูลค่าลูกหนี้                       |         | อัตราร้อยละที่ตั้ง<br>ค่าเผื่อหนี้สงสัย | ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ |         | สุทธิ |
|  | ปี 2561                             | ปี 2560 |   | ปี 2561                | ปี 2560 |       |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและ<br>สัญญาเช่าการเงิน |                                     |         |   |                        |         |       |
| ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                      | -                                   | -       | 1                                       | -                      | -       | -     |
| ลูกหนี้ที่ค้างชำระ                             |                                     |         |   |                        |         |       |
| 1 เดือน ถึง 2 เดือน                            | -                                   | -       | 2                                       | -                      | -       | -     |
| 3 เดือน ถึง 6 เดือน                            | -                                   | -       | 25                                      | -                      | -       | -     |
| 7 เดือน ถึง 12 เดือน                           | -                                   | -       | 50                                      | -                      | -       | -     |
| มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป                         | 2,756                               | 2,776   | 100                                     | (2,756)                | (2,776) | -     |
| รวม  | 2,756                               | 2,776   |   | (2,756)                | (2,776) | -     |

บริษัทฯ ได้พิจารณาตัดหนี้สูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินเกือบทั้งจำนวน ซึ่งการตัดหนี้สูญเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมทั้งหากลูกหนี้มีความประสงค์จะชำระเงินแก่บริษัทฯ จะรับเงินและบันทึกเป็นรายได้หนี้สูญรับคืน

#### 1.4 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 13.06 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.43 ล้านบาท จากปี 2560

#### 1.5 เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 9.10 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.73 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากปลดภาระการค้ำประกัน

#### 1.6 เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 984.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 228.29 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มจำนวน 154.83 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 93.82 ล้านบาท และ ส่วนแบ่งขาดทุนเสรีอื่น ( ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ) จำนวน 20.37 ล้านบาท

#### 1.7 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 3,856.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.11 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากบริษัทจะต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าทุกรายการ ณ วันสิ้นงวดบัญชีและบันทึกการเปลี่ยนแปลงฯ เข้ากำไรขาดทุน ในปี 2561 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 15.02 ล้านบาท

### 1.8 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 1,156.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 85.56 ล้านบาท จากปี 2560 ซึ่งมาจากการลงทุนขยายเครือข่ายป้ายดิจิทัล LED ใน BWM จำนวน 161.93 ล้านบาท AA จำนวน 46.84 ล้านบาท คลังสินค้าแห่งที่ 1 มีการลงทุนเพิ่มตามความต้องการของลูกค้าได้แก่ ระบบไฟฟ้าส่องสว่าง และ ชั้นวางสินค้า จำนวน 20.12 ล้านบาท และการบันทึกค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินจำนวน 133.20 ล้านบาท

### 1.9 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 44.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.61 ล้านบาท จากปี 2560

## 2. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,802.69 ล้านบาท ลดลง 120.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.12 จากปี 2560 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 912.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 402.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 79.01 และหนี้สินไม่หมุนเวียน 1,889.70 ล้านบาท ลดลง 523.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.69 โดยการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินของบริษัทเป็นดังนี้

### 2.1 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 126.27 บาท จากปี 2560 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย

### 2.2 ตัวแลกเงินขายลด

ณ สิ้นปี 2561 ตัวแลกเงินขายลด ลดลงจำนวน 10 บาท จากปี 2560 เนื่องจากตัวแลกเงินขายลดครบกำหนดชำระและบริษัทได้ชำระคืนครบถ้วนแล้ว

### 2.3 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 88.67 ล้านบาท ลดลงจำนวน 13.94 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากบริษัทได้จ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าที่ครบกำหนดชำระในปี 2561

### 2.4 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อจำนวน 2.41 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.89 ล้านบาท จากปี 2560 จากการชำระค่างวดที่ถึงกำหนดชำระ

### 2.5 เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและการออกหุ้นกู้จำนวน 1,980.06 ล้านบาท ลดลงจำนวน 246.10 ล้านบาทจากปี 2560 ซึ่งในปี 2561 มีการออกหุ้นกู้ 130 ล้านบาทเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม และชำระคืนเงินกู้ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นเงินจำนวน 377.01 ล้านบาท

### 2.6 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 8.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.99 ล้านบาท จากปี 2560

## 2.7 หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 14.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.61 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจาก MANTRA มีภาษีโรงเรือนค้างจ่ายจำนวน 3.10 ล้านบาท ที่ต้องนำส่งในปี 2562

## 2.8 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 15.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.40 ล้านบาท จากปี 2560

## 2.9 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ ได้แสดงหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 386.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.08 ล้านบาท จากปี 2560 หลักๆมาจากการตีราคาธุรกรรมเพิ่มขึ้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เข้าและบริการตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12

## 2.10 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 180.70 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6.75 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจาก TCDC รับรู้รายได้จากรายได้รับล่วงหน้าตามสัญญาบริการระยะยาวจำนวน 6.36 ล้านบาท

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 4,058.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 296.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.87 จาก ณ สิ้นปี 2560 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 3,989.25 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 69.69 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วยดังนี้

### 3.1 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2561 และ 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 2,297 ล้านบาท

### 3.2 หุ้นทุนซื้อคืน

ณ วันสิ้นปี 2560-2561 บริษัทฯ มีหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Stocks) เพื่อการบริหารทางการเงิน จำนวน 66 ล้านบาท

### 3.3 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 313 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่และเสนอขายในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้

### 3.4 กำไรสะสม

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีกำไรสะสม จำนวน 1,403.52 ล้านบาท แยกเป็น สำรองตามกฎหมาย 43.08 ล้านบาท สำรองหุ้นทุนซื้อคืนเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อหุ้นคืน 66.39 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 1,294.05 ล้านบาท

### 3.5 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 42.78 ล้านบาท ลดลง 47.17 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น บริษัท บอर्डเวย์ มีเดีย จำกัด (BWM) เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 90% เป็น 95%

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 ซึ่งทำให้บริษัทต้องรับรู้มูลค่าส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อยจำนวน 26.80 ล้านบาท และจากส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมลดลง จำนวน 20.37 ล้านบาท

### 3.6 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 69.69 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.37 ล้านบาท จากปี 2560 เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อหุ้น BWM เพิ่มอีกร้อยละ 5 จากเดิมสัดส่วนร้อยละ 90 เป็น 95 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

## 4. สภาพคล่อง

### 4.1 งบกระแสเงินสด – งบการเงินรวม

| หน่วย : ล้านบาท                                      | 2561     | 2560     |
|--|----------|----------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                       | 304.97   | 341.85   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                           | (348.63) | (996.15) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                       | (179.01) | 258.19   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (222.67) | (396.11) |

ปี 2561 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 305 ล้านบาท จากการกู้ยืม 256 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 42 ล้านบาท และอื่นๆจำนวน 24 ล้านบาท รวมรับทั้งสิ้น 627 ล้านบาท และเงินใช้ไปในการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย/ร่วม 191 ล้านบาท ขยายธุรกิจของบริษัทย่อย 229 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ 387 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 45 ล้านบาท รวมเงินใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ทั้งสิ้น 852 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 225 ล้านบาทโดยประมาณ

### 4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของกลุ่มบริษัท ในปี 2561 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ที่ 0.43 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2560 ที่มีสภาพคล่องอยู่ที่ 1.09 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจาก ณ วันสิ้นปี 2561 มีตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาวครบกำหนดชำระในปี 2562 จำนวน 289 ล้านบาท ส่งผลให้ Current Ratio (สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน) ลดลงจาก 1.09 เท่าเป็น 0.43 เท่า ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยให้หนี้สินระยะสั้นของบริษัทถูกเปลี่ยนไปเป็นหนี้สินระยะยาวแทน

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2561 เท่ากับ 0.42 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 1.06 เท่า เป็นอัตราส่วนแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายลดลงจากปีก่อน โดยในปี 2561 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง รายละเอียดที่อธิบายไว้ข้างต้น

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 5.78 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 8.23 เท่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ เพื่อนำไปคำนวณหาระยะเวลาเก็บหนี้ (ในหัวข้อถัดไป)

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 63.20 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 44.33 วัน ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่า บริษัทใช้ระยะเวลาเก็บหนี้ยาวนานขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากลูกหนี้ค้างเหลือ ณ วันสิ้นงวดเป็นลูกหนี้ที่เกิดจากธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 60-75 วัน
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย วัสดุเพื่อก่อสร้าง ซึ่งจะนำมาใช้เมื่อมีการสร้างโครงข่าย หรือนำมาซ่อมแซมงานโครงสร้างของโครงข่ายเท่านั้น มิได้มีไว้เพื่อขาย
- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่สามารถคำนวณได้เช่นกันจากเหตุผลเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 9.20 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 4.96 เท่า แสดงว่าการจ่ายชำระค่าสินค้าให้กับคู่ค้า เพื่อนำไปคำนวณหาระยะเวลาชำระหนี้ (ในหัวข้อถัดไป)
- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 39.68 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2560 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 73.54 วัน เนื่องจากเจ้าหนี้ค้างค้าง ณ วันสิ้นปี 2560 เป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากการนำเข้าจอ LED ซึ่งมีการแบ่งชำระเป็นงวดๆ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 55.05% ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 55.74% เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจป้ายโฆษณา ซึ่งมีต้นทุนที่สูงกว่าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ จึงทำให้ค่าเฉลี่ยของต้นทุนบริการสูงขึ้นเล็กน้อย
- อัตรากำไรสุทธิปี 2561 เท่ากับ 36.02% ซึ่งลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 38.04% เนื่องจากในปี 2560 มีการรับรู้ส่วนต่างของมูลค่ายุติธรรมฯ เข้าเป็นกำไรในปี หากพิจารณากำไรสุทธิจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท (ไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมฯ) อัตรากำไรสุทธิปี 2561 เท่ากับ 35.41% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 25.81%

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 7.83% ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 10.86% เนื่องจากในปี 2560 มีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในส่วนของบริษัทย่อยเป็นมูลค่า 293.24 ล้านบาท ส่วนปี 2561 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 15.02 ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 9.80% ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 13.18% ผลจากการกำไรสุทธิปี 2561 ลดลง เนื่องจากในปี 2560 มีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในส่วนของบริษัทย่อยเป็นมูลค่า 293.24 ล้านบาท ส่วนปี 2561 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 15.02 ล้านบาท

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 เท่ากับ 0.69 เท่า ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.78 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมของบริษัทลดลงจากการจ่ายชำระคืนตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ
- อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ เท่ากับ 0.73 เท่า ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้เท่ากับ 1.19 เท่า เนื่องจากหนี้ที่นำมาคำนวณเป็นภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่ง ณ วันสิ้นปี 2561 มีตราสารหนี้ระยะสั้นและ

ระยะยาวครบกำหนดชำระในปี 2562 จำนวน 289 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ Debt Service Ratio ลดลง ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยให้หนี้สินระยะสั้นของบริษัทถูกเปลี่ยนไปเป็นหนี้สินระยะยาวแทน

## 16. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -