

ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงิน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด) ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

สรุปงบดุล (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2559	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2558	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2557
สินทรัพย์หมุนเวียน	837	1,042	1,630
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,262	2,244	1,111
สินทรัพย์รวม	3,099	3,286	2,741
หนี้สินหมุนเวียน	822	1,433	762
หนี้สินไม่หมุนเวียน	35	24	26
หนี้สินรวม	857	1,457	788
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,242	1,829	1,953
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,099	3,286	2,741

งบกำไรขาดทุน

สรุปงบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ปี 2558/59	ปี 2557/58	ปี 2556/57
รายได้จากการดำเนินงาน:			
รายได้จากธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส	1,813	1,805	1,679
รายได้จากธุรกิจโมเดิร์นเทรด	50	969	1,295
รายได้จากธุรกิจในอาคารสำนักงานและอื่นๆ	243	189	175
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	2,106	2,963	3,149
รายได้อื่น	193	100	47
รวมรายได้	2,299	3,063	3,196
ต้นทุนการให้บริการ	769	1,325	1,342
กำไรขั้นต้น	1,337	1,638	1,807
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	1,335	1,225	1,510
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,156	1,065	1,419
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	941	838	1,146

งบกระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ปี 2558/59	ปี 2557/58	ปี 2556/57
กำไรก่อนภาษี	1,145	1,055	1,419
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	180	160	90
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี	(142)	191	(19)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน	148	40	105
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน	(294)	(118)	49
จ่ายดอกเบี้ย	(11)	(7)	0
จ่ายภาษีเงินได้	(241)	(251)	(302)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	785	1,070	1,342
เงินลงทุนระยะยาว	0	(40)	0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น	(68)	(39)	0
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว (สุทธิ)	99	202	(504)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	27	5	0.2
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3)	(2)	(2)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(156)	(519)	(558)
เงินสดจ่ายลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วม และ			
การเปลี่ยนแปลงสถานะเงินลงทุน	(100)	(731)	(45)
เงินสดจากดอกเบี้ยรับ	18	22	30
เงินสดรับจากการจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิในบริษัทร่วม	103	129	0
เงินปันผลรับ	24	19	0
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(56)	(954)	(1,078)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(290)	530	0
จ่ายเงินปันผล	(515)	(965)	(1,014)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0	0	0
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	0	3	0
สามัญ			
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(805)	(432)	(1,014)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(75)	(316)	(751)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	187	503	1,254
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลง	0.3	0	0.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	112	187	503

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2558/59	ปี 2557/58	ปี 2556/57
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ			
ความสามารถในการทำกำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) ⁽¹⁾	63%	55%	57%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย			
ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	68%	41%	48%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	45%	28%	36%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	46%	44%	61%
สภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.7	2.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.0	0.7	2.1
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	29%	28%	43%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.7	1.0	1.2
ความสามารถในการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.38	0.80	0.40
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.3	ไม่มีเงินกู้ยืม

⁽¹⁾ คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงาน

14. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2558/59

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนและการใช้จ่ายของผู้บริโภค ภายใต้สภาวะการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยนั้น ทำให้ภาคธุรกิจจำเป็นต้องตัดงบประมาณลง และงบประมาณสื่อโฆษณาจัดเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายต้น ๆ ที่ถูกตัดลงโดยผันแปรตามสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา ในส่วนของภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายโฆษณานั้น ลดลงร้อยละ 1.2 จากปีก่อนหน้า ท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้นในอุตสาหกรรมส่งผลให้การเติบโตของรายได้และผลกำไรอาจได้รับผลกระทบจากการตัดราคากันระหว่างคู่แข่งกัน ภายใต้ความท้าทายจากสถานการณ์ดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 (ไม่รวมรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด) จากปีก่อน เป็น 2,056 ล้านบาท

เหตุการณ์ที่สำคัญในปี 2558/59

พฤษภาคม 2558

- ยกเลิกสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาในห้างสรรพสินค้าบิ๊กซี และมินิบิ๊กซี และได้ยุติธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดทั้งหมด
- ลงนามในสัญญาบริหารจัดการพื้นที่ส่งเสริมการเดินทางโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร กับ BTS เพื่อรับสิทธิในการบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสส่วนต่อขยายจำนวน 7 สถานี ได้แก่ สถานีกรุงธนบุรี วงเวียนใหญ่ บางจาก ปุณณวิถี อุดมสุข บางนา และแบริ่ง
- ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาไปยังสื่อโฆษณายานในบริเวณพื้นที่ของสนามบินผ่านการลงทุนใน AERO ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของ AERO

พฤศจิกายน 2558

- ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาไปยังอาคารที่พักอาศัย โดยได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนขายแต่เพียงผู้เดียวสำหรับจอดีทิลซึ่งติดตั้งในลิฟต์โดยสารในที่พักอาศัยประเภทคอนโดมิเนียมชั้นนำ จำนวน 219 อาคาร (549 จอ) ของห้างหุ้นส่วนจำกัด อาร์ทิสต้า มีเดีย (“อาร์ทิสต้า”)

มีนาคม 2559

- ประกาศกลยุทธ์มุ่งสู่การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศ โดยมุ่งเน้นการทำสื่อโฆษณาใน 6 ด้านที่สำคัญ ได้แก่ ระบบขนส่งมวลชน อาคารสำนักงาน สื่อโฆษณากลางแจ้ง สนามบิน สื่อโฆษณาดิจิทัล รวมไปถึงการกระตุ้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายผ่านกิจกรรมทางการตลาด (Activation)
- ประกาศการเข้าซื้อหุ้น MACO เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.46 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดใน MACO

การจ่ายเงินปันผล

- จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ในอัตรา 0.05 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 343.22 ล้านบาท
- ในวันที่ 11 พฤษภาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการครึ่งปีหลังเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 411.84 ล้านบาท รวมเงินปันผลที่จ่ายจากผลประกอบการปี

2558/59 ทั้งสิ้นเป็นจำนวน 755.06 ล้านบาท (เงินปันผลนี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ในวันที่ 5 กรกฎาคม 2559)

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2558/59 เปรียบเทียบกับปี 2557/58

งบการเงินรวม				งบการเงินรวม (ไม่รวมธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด)			
(ล้านบาท)	2558/59	2557/58	YoY (%)	(ล้านบาท)	2558/59	2557/58	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	2,106	2,963	-28.9	รายได้จากการให้บริการ	2,056	1,994	3.1
ต้นทุนการให้บริการ	769	1,325	-41.9	ต้นทุนการให้บริการ	710	532	33.7
กำไรขั้นต้น	1,337	1,638	-18.4	กำไรขั้นต้น	1,346	1,462	-8.0
EBITDA	1,336	1,225	9.0	EBITDA*	1,245	1,356	-8.2
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	838	1,010	-17.0	กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	851	972	-12.4
กำไรสุทธิรวมรายการพิเศษ	941	838	12.3	กำไรสุทธิรวมรายการพิเศษ	954	799	19.4

อัตรากำไรขั้นต้น	63.5%	55.3%	อัตรากำไรขั้นต้น	65.4%	73.3%
อัตร่า EBITDA	63.5%	41.4%	อัตร่า EBITDA	60.6%	68.0%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	39.8%	34.1%	อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	41.4%	48.8%
อัตรากำไรสุทธิรวมรายการพิเศษ	44.7%	28.3%	อัตรากำไรสุทธิรวมรายการพิเศษ	46.4%	40.1%

* ไม่รวมรายการพิเศษ

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2558/59

ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะไม่รวมผลการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณาโมเดิร์นเทรด เพื่อให้ผลการดำเนินงานงวดก่อนและงวดปัจจุบันสามารถนำมาเปรียบเทียบบนพื้นฐานเดียวกันได้

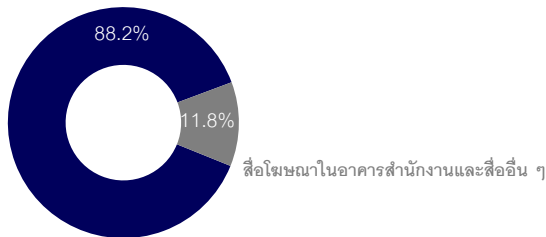
ท่ามกลางบรรยากาศการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศที่ยังคงซบเซา บริษัทฯ ได้พิสูจน์ถึงความแข็งแกร่งของโครงสร้างธุรกิจอีกครั้ง โดยในปี 2558/59 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 จาก 1,994 ล้านบาท เป็น 2,056 ล้านบาท **รายได้ของสื่อโฆษณาบนบีทีเอส** เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเช่าพื้นที่ร้านค้า แม้ว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ อันเนื่องมาจากการลดลงของการใช้จ่ายของตลาดสื่อโฆษณา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่า ธุรกิจสื่อโฆษณาในบีทีเอสจะได้รับผลประโยชน์ในระยะยาวจากแผนการขยายเครือข่ายของระบบขนส่งมวลชน

ในส่วนของบริษัทสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน บริษัทฯ ได้บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้โดยมีสถิติในการบริหารจัดการสื่อโฆษณาในอาคารจำนวนทั้งสิ้น 135 อาคาร และมีรายได้เติบโตขึ้นร้อยละ 23.6 (จากเป้าหมาย 123 อาคาร) สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานยังคงได้รับประโยชน์จากอัตราการเช่าที่สูงคงที่ ในขณะที่การเติบโตของจำนวนอาคารนั้นค่อนข้างมีขีดจำกัด โดยเฉพาะพื้นที่อาคารเกรด เอ นอกจากพื้นที่อาคารสำนักงานที่บริษัทฯ มีส่วนแบ่งในตลาดที่สูงแล้วนั้น บริษัทฯ ได้รุกเข้าไปในตลาดอาคารที่พักอาศัย โดยจับมือกับอาร์ทิสต้าในการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณา ซึ่งนับเป็นการเสริมช่องทางการให้บริการและเปิดโอกาสการทำการไปสู่อีกตลาดหนึ่ง

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 61.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอดิจิทัลซึ่งติดตั้งบนหอนาฬิกา จำนวน 20 จอ ใน 10 จังหวัดใหญ่ ให้แก่ไมดาส และจอ LED ที่อาคารจตุรัส จามจุรี และอาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ในปี 2558/59 ธุรกิจสื่อโฆษณาในปีที่เอสมีสัดส่วนของรายได้ร้อยละ 88.2 ของรายได้จากการให้บริการ ขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และธุรกิจสื่อโฆษณาอื่น ๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 11.8

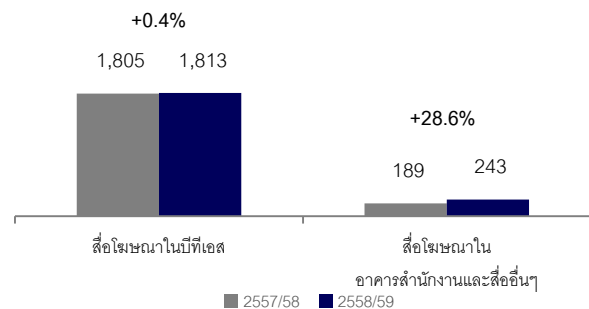
สัดส่วนรายได้

สื่อโฆษณาในปีที่เอส



* ไม่รวมรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด

รายได้ (ล้านบาท)



ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็น 710 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก (1) ต้นทุนการบำรุงรักษาอุปกรณ์และระบบของสื่อโฆษณาดิจิทัลใหม่ (Platform Truss LEDs, Platform Screen Door และ E-Poster) ที่ติดตั้งเมื่อปี 2557 (2) ต้นทุนค่าเช่าจอดิจิทัลบริเวณอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ (3) ต้นทุนค่าสิทธิในการบริหารโฆษณาและพื้นที่ร้านค้าส่วนต่อขยาย 7 สถานี ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญา เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2558 และ (4) ค่าเสื่อมราคาจากสื่อโฆษณาดิจิทัลใหม่ที่ติดตั้งในเครือข่ายระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส และในอาคารสำนักงาน ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานบนส่วนต่อขยายอีก 7 สถานี จากต้นทุนที่เกิดขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานลดลงเป็นร้อยละ 41.4 ในปี 2558/59 จากร้อยละ 48.8 ในปีก่อน

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 มีนาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	494	15.0%	360	11.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	519	15.8%	399	12.9%
อุปกรณ์ – สุทธิ	1,262	38.4%	1,211	39.1%
ลงทุนในบริษัทร่วม	695	21.1%	772	24.9%
สินทรัพย์อื่น	317	9.6%	357	11.5%
สินทรัพย์รวม	3,286	100.0%	3,099	100.0%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 3,099 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.7 จาก 3,286 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตลอดจนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ ซึ่งลดลง 134 ล้านบาท และ 120 ล้านบาท ตามลำดับ (รายละเอียดสินทรัพย์ตามตาราง)

เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวรวม 360 ล้านบาท ลดลงจาก 494 ล้านบาท จากเงินสดจากการดำเนินงาน (รายละเอียดในหัวข้อสภาพคล่องและกระแสเงินสด)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลงเป็น 399 ล้านบาท ตามการลดลงของยอดขายในปี 2558/59 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า 60-90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุหนี้ที่ค้างชำระเกิน 120 วัน ประกอบกับประวัติการชำระเงินและความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 10 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับการตั้งสำรอง ณ สิ้นงวดบัญชีของปีก่อน หรือคิดเป็นร้อยละ 2.4 ของลูกหนี้รวม

ลูกหนี้การค้าค้างค้าง (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2558	31 มีนาคม 2559
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	478	340
ไม่เกิน 6 เดือน	30	34
6 เดือนขึ้นไป	10	10
รวม	517	384
% ต่อลูกหนี้รวม	99.6%	96.2%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	10	10
% ต่อลูกหนี้รวม	1.9%	2.4%

อุปกรณ์ (สุทธิ) มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 39.1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 38.4 ของสินทรัพย์รวม โดยมีมูลค่าลดลงเป็น 1,211 ล้านบาท จาก 1,262 ล้านบาท ณ สิ้นงวดบัญชีของปีก่อน เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ประกอบกับมีการลงทุนเพิ่มในทรัพย์สินไม่มากนัก

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มีนาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ผู้ถือหุ้นรวม	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ผู้ถือหุ้นรวม
เงินกู้ยืมระยะสั้น	530	16.1%	240	7.7%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	151	4.6%	123	4.0%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	318	9.7%	277	8.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	435	13.3%	182	5.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	24	0.7%	35	1.1%
รวมหนี้สิน	1,457	44.3%	857	27.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,829	55.7%	2,242	72.3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,286	100.0%	3,099	100.0%

หนี้สินรวม เท่ากับ 857 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 41.1 หรือลดลง 600 ล้านบาทจาก 1,457 ล้านบาท ณ สิ้นงวดบัญชีของปีก่อน โดยหลักเป็นเงินกู้ระยะสั้นและการโอนกลับประมาณค่าเสียหาย

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,242 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 413 ล้านบาท จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของผลการดำเนินงาน ในช่วงปีที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2558/59 เท่ากับร้อยละ 46.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 44.3 ในปี 2557/58 เนื่องจากการเพิ่มทุนในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาจากการมีผู้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W1 และการจ่ายปันผลหุ้นในอัตรา 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 112 ล้านบาท และมีเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ 243 ล้านบาท รวมเป็น 335 ล้านบาท ลดลง 174 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.9 จาก 529 ล้านบาท ณ สิ้นงวดบัญชีของปีก่อน โดยในระหว่างปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 785 ล้านบาท ใช้เงินในกิจกรรมการลงทุนรวม 154 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับ 39 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในไมดาส เงินสดรับ 64 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน VGI Ad China และเงินสดใช้ไป 100 ล้านบาทสำหรับการลงทุนใน AERO และใช้ไป 158 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CapEx) ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการลงทุนในส่วนต่อขยาย 7 สถานี อาคารสำนักงานใหม่และค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์สื่อโฆษณา นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้คืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 290 ล้านบาท และจ่ายเงินสดปันผลรวม 515 ล้านบาท ในปี 2558/59¹

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะขยายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรครอบคลุมทั่วประเทศภายใน 2 ปี โดยมุ่งแสวงหาพันธมิตรทางธุรกิจและขยายการลงทุนในตลาดที่มีศักยภาพ ได้แก่ ระบบขนส่งมวลชน อาคารสำนักงาน ป้ายโฆษณากลางแจ้ง สนามบิน สื่อโฆษณาดิจิทัล และการกระตุ้นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายผ่านกิจกรรมทางการตลาด (Activation) โดยเมื่อเดือนมีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้ประกาศที่จะซื้อหุ้น MACO เพิ่มเติมร้อยละ 12.46 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมและทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจำนวน 1,484 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 48.79 ของหุ้นทั้งหมด และคาดว่าจะผลการดำเนินงานในปี 2559/60 จะถูกขับเคลื่อนโดยการขยายธุรกิจหลัก รวมไปถึงการรับรู้มูลค่าและการรวมธุรกิจจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน MACO รายได้รวมจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 50² จากปีก่อนหน้ามาจาก

- **ธุรกิจสื่อโฆษณาในบีทีเอส** จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน มาจากอัตราการใช้พื้นที่สื่อบนสถานีและบนรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นทั้งจากรถไฟฟ้าสายหลัก 23 สถานี และส่วนต่อขยาย 7 สถานี
- **ธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน** จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปีก่อน โดยมาจากการขึ้นราคาขายสื่อโฆษณาประมาณร้อยละ 20 ในเดือนตุลาคมปี 2559 และการขยายเครือข่ายอาคารสำนักงานเป็น 160 อาคาร (จากปัจจุบันที่มีเครือข่ายอยู่ที่ 135 อาคาร) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีโอกาสที่จะขยายเครือข่ายไปยังอาคารสำนักงาน เกรด บี
- **ธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง** คาดว่าภายหลังการควบรวมกิจการกับ MACO บริษัทฯ จะสามารถบันทึกรายได้ 800 ล้านบาท ในปี 2559/60
- **ธุรกิจสื่อโฆษณาอื่น ๆ** ซึ่งรวมรายได้จากโครงการสื่อโฆษณา (1) อาคารจตุรัส จามจุรี (2) อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ (3) Wi-Fi Project (4) จอดิจิทัลในต่างจังหวัดของโคแมส และ 5) จอดิจิทัลซึ่งติดตั้งบนหอนาฬิกาในต่างจังหวัด

¹ 172 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังของปี 2557/58 และ 343 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2558/59

² บนสมมติฐานว่าบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ใน MACO ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้น MACO นี้ จะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤษภาคม 2559