

ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงิน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

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

13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2561	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2560	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2559 (ปรับปรุงใหม่)
สรุปงบดุล (ล้านบาท)			
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,706	2,613	2,647
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,911	5,372	2,916
สินทรัพย์รวม	9,617	7,985	5,563
หนี้สินหมุนเวียน	2,048	2,808	1,506
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,652	2,072	222
หนี้สินรวม	3,700	4,880	1,728
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,917	3,105	3,835
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,617	7,985	5,563

งบกำไรขาดทุน

	ปี 2560/61	ปี 2559/60	ปี 2558/59 (ปรับปรุงใหม่)
สรุปงบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)			
รายได้จากการดำเนินงาน:			
รายได้จากธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส	2,262	1,865	1,793
รายได้จากธุรกิจโมเดิร์นเทรด	0	0	50
รายได้จากธุรกิจอาคารสำนักงานและอื่นๆ	338	266	241
รายได้จากธุรกิจโฆษณากลางแจ้ง	958	550	0
รายได้จากธุรกิจส่วนงานบริการ	378	371	258
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	3,936	3,052	2,341
รายได้อื่น	144	307	243
รวมรายได้	4,080	3,358	2,585
ต้นทุนการให้บริการ	1,535	1,269	881
กำไรขั้นต้น	2,401	1,783	1,461
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	1,691	1,356	1,391
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,258	1,010	1,154
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	846	826	941

งบกระแสเงินสด

	ปี 2560/61	ปี 2559/60	ปี 2558/59 (ปรับปรุงใหม่)
สรุปงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)			
กำไรก่อนภาษี	1,170	978	1,132
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	434	347	237
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี	131	(149)	(165)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน	(333)	(112)	16
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน	228	106	(221)
จ่ายดอกเบี้ย	(83)	(26)	(21)
จ่ายภาษีเงินได้	(277)	(187)	(246)
รับคืนภาษีเงินได้	2	0	0
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,272	957	732
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(1)	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันเพิ่มขึ้น	(18)	127	(206)
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว (สุทธิ)	(736)	96	69
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	9	4	75
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(65)	(65)	(36)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(389)	(246)	(171)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	(95)	0	0
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	(9)	0	0
เงินสดจ่ายสุทธิลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วม และ	(423)	(3,667)	(94)
การเปลี่ยนแปลงสถานะเงินลงทุน*			
เงินสดจากดอกเบี้ยรับ	30	35	27
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	0	0	39
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	22	0	0
เงินปันผลรับ	18	29	24
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,657)	(3,687)	(273)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(548)	838	(312)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0	(36)	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0	2,000	0
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย*	(40)	(6)	0
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(220)	0	0

	ปี 2560/61	ปี 2559/60	ปี 2558/59 (ปรับปรุงใหม่)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย*	156	8	64
จ่ายเงินปันผล	(440)	(652)	(515)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	2,040	0	0
จ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	(28)	0	0
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	162	0	0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(646)	(343)	(26)
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบ.ย่อยใน การออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบ.ย่อย	0	427	160
เงินสดรับจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบ.ย่อยก่อนการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกันในการออกจำหน่ายหุ้นสามัญของบ.ย่อย	0	13	1,125
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(70)	(34)	0
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการ รวมธุรกิจ	(21)	0	0
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	345	2,215	496
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(40)	(515)	955
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	799	1,309	354
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินบาทลดลง	(2)	5	0.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	757	799	1,309

* บริษัทฯ มีการจัดประเภทกิจกรรมการใช้เงินใหม่

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560/61	ปี 2559/60	ปี 2558/59 (ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ			
ความสามารถในการทำกำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) ⁽¹⁾	61%	58%	62%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย	43%	45%	59%
ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)			
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	21%	25%	36%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	19%	24%	32%
สภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	0.9	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.2	0.9	1.7
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	10%	12%	19%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.5	0.5	0.5
ความสามารถในการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.63	1.57	0.45
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	1.0	0.1

⁽¹⁾ คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงาน

14. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2560/61

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2560/61

งบการเงินรวม

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2559/60	ไตรมาส 4 2560/61	YoY (%)	2559/60	2560/61	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	864	1,128	30.6	3,051	3,936	29.0
ต้นทุนการให้บริการ	357	406	13.8	1,269	1,535	21.0
กำไรขั้นต้น	507	722	42.5	1,783	2,401	34.7
EBITDA	347	524	50.9	1,356	1,691	24.6
EBITDA (ปรับปรุง) ¹	350	535	52.7	1,238	1,779	43.6
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและ ภาษีเงินได้	252	413	63.9	1,010	1,258	24.5
ดอกเบี้ยจ่าย	10	17	64.9	32	88	176.1
ภาษีเงินได้	39	66	70.8	210	241	15.1
กำไรสุทธิ ²	193	288	49.1	826	846	2.4
กำไรสุทธิ (ปรับปรุง) ³	205	305	49.0	755	964	27.7
อัตรากำไรขั้นต้น	58.6	64.0		58.4	61.0	
อัตรา EBITDA	40.1	46.4		44.5	43.0	
อัตรา EBITDA (ปรับปรุง)	40.5	47.4		40.6	45.2	
อัตรากำไรสุทธิ	22.4	25.5		27.1	21.5	
อัตรากำไรสุทธิ (ปรับปรุง)	23.7	27.1		24.7	24.5	

หมายเหตุ:

- ¹ ไม่รวม (1) กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของ MACO ณ วันที่เข้าซื้อ (2) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม และ (3) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ
- ² กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงิน (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)
- ³ กำไรสุทธิ (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย) ปรับปรุงด้วย (1) Purchase Price Allocation (PPA) จากการลงทุนใน MACO (2) กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของ MACO ณ วันที่เข้าซื้อ (3) ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ และ (4) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2560/61 เทียบกับปี 2559/60

ในปี 2560/61 บริษัทฯ มีพัฒนาการทางธุรกิจที่โดดเด่น บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้สูงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มดำเนินการ โดยมีรายได้อยู่ที่ 3,936 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.0 หรือ 885 ล้านบาท จาก 3,051 ล้านบาทในปีก่อน โดยบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการวางรากฐานการเป็นผู้นำธุรกิจที่ให้บริการอย่างมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว ด้วยการผสมผสานโลกออฟไลน์และออนไลน์ไว้ด้วยกัน จนเกิดเป็นบริการ O2O Solutions ปัจจุบันกลยุทธ์การให้บริการของบริษัทฯ ได้ถูกยกระดับจากการเป็นเพียงผู้ให้บริการแพลตฟอร์มสื่อโฆษณาออนไลน์สู่การตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าในการโฆษณาและการสื่อสารได้ครบทั้ง 360 องศา เพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในทุกๆ จุดของการเดินทาง

โครงสร้างรายได้ (ล้านบาท)

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2559/60	ไตรมาส 4 2560/61	YoY (%)	2559/60	2560/61	YoY (%)
สื่อโฆษณานอกบ้าน	767	1,018	32.7	2,681	3,559	32.0%
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	535	618	15.6	1,865	2,262	21.3
สื่อโฆษณากลางแจ้ง	161	291	80.7	550	958	74.3
สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และอื่นๆ	71	108	52.8	266	338	27.3
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	97	110	13.8	371	378	1.9
รวมรายได้จากการให้บริการ	864	1,128	30.6	3,051	3,936	29.0

สัดส่วนรายได้ (%)	ไตรมาส 4 2559/60	ไตรมาส 4 2560/61	2559/60	2560/61
สื่อโฆษณานอกบ้าน	88.8%	90.2%	87.9%	90.4%
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	61.9%	54.8%	61.1%	57.5%
สื่อโฆษณากลางแจ้ง	18.7%	25.8%	18.0%	24.3%
สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และอื่นๆ	8.2%	9.6%	8.7%	8.6%
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	11.2%	9.8%	12.1%	9.6%
รวมรายได้จากการให้บริการ	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

1. ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน

ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน บริษัทฯ มีรายได้จากหน่วยธุรกิจนี้อยู่ที่ 3,559 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.7 จากปีก่อนหน้า โดยคิดเป็นสัดส่วนรายได้ร้อยละ 90.4 ของรายได้รวมในปี 2560/61 ทั้งนี้ การขยายตัวของรายได้ถูกขับเคลื่อนโดยผลประกอบการที่เติบโตอย่างโดดเด่นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขึ้นราคาขายสื่อโฆษณา การสนับสนุนจากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล การให้บริการสื่อดิจิทัลบิลบอร์ดของสื่อโฆษณากลางแจ้ง รวมถึงการรวมงบการเงินของ MACO อย่างเต็มปี

สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน บริษัทฯ มีรายได้จากหน่วยธุรกิจนี้จำนวน 2,262 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มราคาขายสื่อโฆษณา นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์ Station Sponsorship ซึ่งสามารถสร้างรายได้กว่า 336 ล้านบาทในปีที่ผ่านมา

สำหรับ **สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ** บริษัทฯ มีรายได้อยู่ที่ 338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.3 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการขยายเครือข่ายอาคารสำนักงาน และการปรับเปลี่ยนราคาขายสื่อโฆษณา นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถขยายจำนวนอาคารสำนักงานเพิ่มขึ้น 12 อาคาร มากกว่าเป้าหมายสำหรับปีนี้ที่ตั้งไว้ที่ 10 อาคาร ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทฯ มีจำนวนอาคารภายใต้การบริหารงานทั้งสิ้น 174 อาคาร

ในปีนี บริษัทฯ รับรู้รายได้ที่เติบโตโดดเด่นจาก**สื่อโฆษณากลางแจ้ง** โดยมีรายได้ 958 ล้านบาท เติบโตถึงร้อยละ 74.3 หรือ 408 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินเต็มปีของ MACO ซึ่งเริ่มรวมเมื่อเดือนมิถุนายน 2559 และการรับรู้รายได้จากสื่อดิจิทัลบิลบอร์ด จำนวน 35 จอ ที่ได้รับความนิยมจากลูกค้าเป็นอย่างมากหลังจากที่เพิ่งเปิดตัวไปเมื่อเดือนกรกฎาคม 2560 นอกจากนี้ การเติบโตยังเป็นผลมาจากการรวมงบการเงินกับบริษัทสื่อโฆษณากลางแจ้งสองราย ได้แก่ บริษัท มัลติ ไซน์ จำกัด และ บริษัท โคแมส จำกัด ซึ่ง MACO ได้เข้าลงทุนเมื่อเดือนตุลาคม 2559 และกรกฎาคม 2560 ตามลำดับ ด้วยวัตถุประสงค์เพื่อช่วยขยายเครือข่ายสื่อของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ

2. ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.6 ของรายได้การให้บริการรวม โดยบริษัทฯ มีรายได้ 378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 1.9 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมการออกบัตรแรบบิท รายได้ค่าบริการโครงการ รวมถึงรายได้จากการคลิกผ่านเว็บไซต์ไปยังเว็บไซต์ประกันภัยและบัตรเครดิต

ต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้นจำนวน 266 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 เทียบกับปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,535 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิบริหารพื้นที่โฆษณาในระบบขนส่งมวลชนจากเดิมร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 10 และการรวมงบการเงินแบบเต็มปีของ MACO โดยบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสื่อโฆษณากลางแจ้งและธุรกิจบริการด้านดิจิทัล โดยในปีนี้มี**อัตราต้นทุนต่อรายได้**อยู่ที่ร้อยละ 39 ลดลงจากร้อยละ 41.6 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ในปีนี**กำไรขั้นต้น**เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.7 จาก 1,783 ล้านบาท เป็น 2,401 ล้านบาท **อัตรากำไรขั้นต้น**เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 58.4 เป็นร้อยละ 61.0

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 หรือ 162 ล้านบาท จาก 1,018 ล้านบาท เป็น 1,180 ล้านบาท อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 30 จากร้อยละ 33.3 ในปีก่อนหน้า เป็นผลมากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในขณะที่บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเด่นชัดของกำไรขั้นต้น ส่งผลให้ **EBITDA** เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 24.6 จาก 1,357 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1,691 ล้านบาท และมี **EBITDA (ปรับปรุง)** เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 43.6 จาก 1,238 ล้านบาทปีก่อน เป็น 1,779 ล้านบาท

ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท จาก 32 ล้านบาท เป็น 88 ล้านบาท ในปี 2560/61 สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ Rabbit Group ในเดือนมีนาคม 2560

ภาษีเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท จาก 210 ล้านบาท เป็น 241 ล้านบาทในปีนี เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้

พัฒนาการอย่างต่อเนื่องของผลการดำเนินงานส่งผลให้ **กำไรสุทธิ**ของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 846 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 2.4 จาก 826 ล้านบาทปีก่อนหน้า ในขณะที่**กำไรสุทธิ (ปรับปรุง)** เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 27.7 จาก 755 ล้านบาท เป็น 964 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 มีนาคม 2560		31 มีนาคม 2561	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	1,210	15.2	1,905	19.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	763	9.6	1,143	11.9
อุปกรณ์ – สุทธิ	1,503	18.8	1,615	16.8
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม	1,373	17.2	1,421	14.8
ค่าความนิยมและประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ	1,487	18.6	1,487	15.5
สินทรัพย์อื่น	1,649	20.6	2,046	21.2
สินทรัพย์รวม	7,985	100.0	9,617	100.0

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 9,617 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.4 หรือ 1,632 ล้านบาท จาก 7,985 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 โดยมี**สินทรัพย์หมุนเวียน** 3,705 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.8 หรือ 1,093 ล้านบาท สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 695 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 340 ล้านบาท เพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดตามแบบมอบอำนาจทั่วไป (2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 380 ล้านบาท และ (3) เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตรแบริทจำนวน 67 ล้านบาท (4) ทรัพย์สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 27 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการเพิ่มขึ้นข้างต้นถูกชดเชยด้วย (5) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 77 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 5,911 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 หรือ 539 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) ประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ 282 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการบริษัท โคแมส จำกัด โดย MACO (2) เงินลงทุนใน PBSB จำนวน 111 ล้านบาท (3) อุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท และ (4) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์จำนวน 95 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการเพิ่มขึ้นข้างต้นถูกชดเชยด้วย (5) การลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม 62 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2560	31 มีนาคม 2561
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	577	647
ไม่เกิน 6 เดือน	93	164
6 เดือนขึ้นไป	39	22
รวม	709	833
% ต่อลูกหนี้รวม	93.0	72.9
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	34	36
% ต่อลูกหนี้รวม	4.5	3.2

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีจำนวน 1,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 380 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายในปี 2560/61 ทั้งนี้ บริษัท มีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า 60-90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุหนี้ที่ค้างชำระเกิน 120 วัน ประกอบกับประวัติการชำระเงินและความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัท มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 36 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าจำนวน 124 ล้านบาท (2) รายได้ค้างรับจำนวน 111 ล้านบาท (3) ลูกหนี้จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 65 ล้านบาท และ (4) ลูกหนี้อื่นๆ จำนวน 80 ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มีนาคม 2560 (ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ผู้ถือหุ้นรวม	31 มีนาคม 2561 (ล้านบาท)	% ของหนี้สินและ ผู้ถือหุ้นรวม
เงินกู้ยืมระยะสั้น	778	9.7	230	2.4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	536	6.7	285	3.0
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	400	5.0	571	5.9
เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	246	3.1	44	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	848	10.6	918	9.5
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,933	24.2	1,489	15.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน	139	1.7	162	1.7
รวมหนี้สิน	4,880	61.1	3,699	38.5
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,105	38.9	5,917	61.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,985	100.0	9,617	100.0

หนี้สินรวมเท่ากับ 3,699 ล้านบาท ลดลง 1,181 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 24.2 จาก 4,880 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 548 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 444 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีจำนวน 202 ล้านบาท (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 251 ล้านบาท

สาเหตุหลักมาจากการจ่ายค่าหุ้นของบริษัท มัลติ ไซน์ จำกัด และบริษัท โคแมส จำกัด โดย MACO จำนวน 175 ล้านบาท และ 90 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยด้วย (3) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตรและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงานรวม 264 ล้านบาท

ส่วนของผู้อถือหุ้นรวมมีจำนวน 5,917 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2,812 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.6 สาเหตุหลักมาจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเมื่อเดือนธันวาคม 2560 และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

สภาพคล่องและกระแสเงินสด

สำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**จำนวน 757 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.3 หรือ 42 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,630 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.3 หรือ 460 ล้านบาท หลังจากหักการจ่ายภาษีเงินได้และรับคืนภาษีเงินได้ จำนวน 275 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 83 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิ**จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,272 ล้านบาท ส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน**จำนวน 1,657 ล้านบาท รายการหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 736 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อกิจการของบริษัท โคแมส จำกัด โดย MACO จำนวน 335 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพิ่มลงทุนใน PBSB จำนวน 106 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนป้ายดิจิทัลบิลบอร์ด พัฒนาระบบ Platform Information System (PIS) ในขบวนรถไฟฟ้ามหานคร ติดตั้งจุดดิจิทัลประเภทแอลซีดีในอาคารสำนักงานและอื่นๆ รวมทั้งสิ้น 549 ล้านบาท ในส่วนของ**เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน**จำนวน 343 ล้านบาท มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 2,012 ล้านบาท และเงินสดรับจากใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ MACO-W1 ของ MACO จำนวน 162 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้น MACO จำนวน 116 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวถูกชดเชยด้วยการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงินจำนวน 646 ล้านบาท คืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 548 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายจำนวน 531 ล้านบาท¹ รวมถึงเงินสดจ่ายเพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัท มัลติ ไซน์ จำกัด จำนวน 220 ล้านบาท

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปี 2560/61 เป็นปีที่ประสบความสำเร็จอีกปีหนึ่งสำหรับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจให้ตอบรับกับยุคสมัยที่เปลี่ยนไปในปัจจุบัน และสามารถรักษาความเป็นผู้นำอันดับ 1 ในธุรกิจสื่อโฆษณา ในฐานะของผู้ให้บริการสื่อโฆษณาครบวงจรที่สามารถเชื่อมต่อการให้บริการรูปแบบออฟไลน์และออนไลน์ (“O2O”) รายแรกและรายเดียวในประเทศไทย

ในช่วงปีที่ผ่านมา Rabbit Group ได้ประกาศความร่วมมือครั้งสำคัญกับบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (“AIS”) ผู้ให้บริการโทรคมนาคมอันดับ 1 ของประเทศไทย การร่วมมือในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ใช้งาน Rabbit LINE Pay ระบบการชำระเงินดิจิทัลของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้สามารถเชื่อมต่อกับผู้บริโภคกว่า 40 ล้านคน ในทุกจุดของการใช้ชีวิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติการลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 23 ในบริษัท เคอริรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด² (“KERRY”) ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำที่ดำเนินธุรกิจโลจิสติกส์ครบวงจร การเข้าถือหุ้นในครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญในการสร้าง O2O ecosystem ของบริษัทฯ ให้สมบูรณ์แบบยิ่งขึ้น ด้วยการขยายขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจไปยังโลจิสติกส์ ซึ่งจะช่วยให้เชื่อมต่อบริษัทฯ ให้เข้าถึงผู้บริโภคได้กว้างขึ้น และสร้างประสบการณ์ใหม่ให้กับผู้บริโภคผ่านบริการของ KERRY

¹ รวมเงินปันผลจ่ายของ MACO ที่ชำระแก่ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 70 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท

² การลงทุนใน KERRY การขาย VGM ให้ MACO และการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 5 กรกฎาคม 2561

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติแผนการขาย VGM² ให้แก่ MACO ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นและให้ความสำคัญกับการสร้าง O2O ecosystem ให้มีประสิทธิภาพมากที่สุดในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมองเห็นศักยภาพในธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ จึงตัดสินใจขายธุรกิจนี้ให้แก่ MACO ซึ่งจะเป็นกำลังสำคัญในการขยายธุรกิจไปในระดับอาเซียนต่อไป และสุดท้ายคณะกรรมการได้อนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการครึ่งปีหลังเป็นเงินสดในอัตรา 0.054 บาทต่อหุ้น²

เพื่อดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทให้สำเร็จลุล่วง ในปีนี้ บริษัทฯ จะมุ่งเน้นการนำฐานข้อมูลของ Rabbit Group มาใช้ประโยชน์ โดยข้อมูลดังกล่าวจะเป็นจุดเชื่อมต่อบริการ O2O ที่จะทำให้เราสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครบทั้ง 360 องศา โดยเราคาดหวังว่า Synergy จากผลิตภัณฑ์ใหม่และเป็นเอกลักษณ์นี้จะสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับทั้งผู้ถือหุ้นและลูกค้าของบริษัทฯ

สำหรับปี 2561/62 บริษัทฯ คาดว่าจะมีรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 4,400-4,600 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10-15 อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) และอัตรากำไรสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 40-45 และร้อยละ 20-25 ตามลำดับ ทั้งนี้ คาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนประมาณ 1,000 ล้านบาท