

### ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงิน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย งบการเงิน เฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

###### สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย งบการเงิน เฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

###### สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย งบการเงิน เฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## ตารางสรุปงบการเงิน

## งบดุล

สรุปงบดุล (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2563	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2562 (ปรับปรุงใหม่)	ณ วันที่ 31 มี.ค. 2561 (ปรับปรุงใหม่)
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,607	5,133	3,705
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	14,470	17,640	5,927
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>17,077</b>	<b>22,773</b>	<b>9,632</b>
หนี้สินหมุนเวียน	2,660	4,435	2,048
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,340	1,731	1,658
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,999</b>	<b>6,166</b>	<b>3,706</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	13,078	16,607	5,926
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,077	22,773	9,632

## งบกำไรขาดทุน

สรุปงบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ปี 2562/63	ปี 2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2560/61
รายได้จากการดำเนินงาน:			
รายได้จากธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส	2,184	2,405	2,262
รายได้จากธุรกิจอาคารสำนักงานและอื่น ๆ	371	412	338
รายได้จากธุรกิจโฆษณากลางแจ้ง	294	265	958
รายได้จากธุรกิจส่วนงานบริการ	1,151	529	378
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>4,000</b>	<b>3,611</b>	<b>3,936</b>
รายได้อื่น	298	104	144
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,298</b>	<b>3,714</b>	<b>4,080</b>
ต้นทุนการให้บริการ	1,948	1,461	1,535
กำไรขั้นต้น	2,052	2,150	2,401
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	1,523	1,672	1,691
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,177	1,360	1,258
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,424	1,101	846

## งบกระแสเงินสด

สรุปงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ปี 2562/63	ปี 2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2560/61
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	1,551	1,558	1,170
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	619	486	434
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี	(219)	10	131
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน	(687)	(301)	(333)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน	214	400	228
จ่ายดอกเบี้ย	(89)	(65)	(83)
จ่ายภาษีเงินได้	(397)	(322)	(277)
รับคืนภาษีเงินได้	6	9	2
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	997	1,775	1,272
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	18	(55)	(1)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(62)	(203)	0
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	6	(62)	(18)
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว (สุทธิ)	943	136	(736)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	6	10	9
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(69)	(111)	(65)
ซื้ออุปกรณ์	(386)	(528)	(389)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	(35)	(3)	(95)
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	(30)	(13)	(9)
เงินสดจ่ายสุทธิลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม	(256)	(5,495)	(423)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(490)	(4,791)	0
เงินสดของบริษัทย่อยที่สูญเสียการควบคุม	(702)	0	0
เงินสดจากดอกเบี้ยรับ	51	94	30
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	252	0	22
เงินปันผลรับ	479	30	18
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	(275)	(10,990)	(1,657)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(954)	1,499	(548)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย*	(160)	(259)	(40)
เงินสดจ่ายชำระเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(38)	0	(220)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย*	10	0	156
จ่ายเงินปันผล	(850)	(787)	(440)

สรุปงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	ปี 2562/63	ปี 2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2560/61
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0	0	2,040
จ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	0	0	(28)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย	0	1,077	0
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	500	8,615	0
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ของบริษัทย่อย	0	0	162
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(58)	(44)	(646)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	122	0	0
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(108)	(100)	(70)
เงินปันผลจ่ายของบริษัทย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการ รวมธุรกิจ	0	(30)	(21)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,536)</b>	<b>9,971</b>	<b>345</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(821)</b>	<b>748</b>	<b>(40)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,506	757	799
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลง	(7)	(8)	(2)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>685</b>	<b>1,506</b>	<b>757</b>

\* บริษัทฯ มีการจัดประเภทกิจกรรมการใช้จ่ายเงินใหม่

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2562/63	ปี 2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2560/61
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) <sup>(1)</sup>	51%	60%	61%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย	38%	46%	43%
ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)			
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	36%	31%	21%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	11%	12%	27%
<b>สภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.2	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.9	0.8	1.2
<b>ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	8%	7%	10%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.2	0.2	0.5
<b>ความสามารถในการชำระหนี้</b>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.4	0.6
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.2	0.3

<sup>(1)</sup> คำนวณจากรายได้จากการดำเนินงาน

## 14. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2562/63

## ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562/63

## งบการเงินรวม

ล้านบาท	2562/63	2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	4,000	3,611	10.8%
ต้นทุนการให้บริการ	1,948	1,461	33.3%
กำไรขั้นต้น	2,052	2,150	-4.5%
EBITDA	1,523	1,672	-8.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,177	1,360	-13.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	74	56	31.2%
ภาษีเงินได้	214	260	-17.5%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,281	1,101	16.3%
กำไรสุทธิ*	1,424	1,101	29.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	51.3%	59.5%	
อัตรา EBITDA	38.1%	46.3%	
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	32.0%	30.5%	
อัตรากำไรสุทธิ	35.6%	30.5%	

\* กำไรสุทธินั้นเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงิน (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2562/63 เทียบกับปี 2561/62

ในปี 2562/63 บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้ที่ 4,000 ล้านบาท และกำไรสุทธิสูงสุดในประวัติการณ์ที่ 1,424 ล้านบาท ตามเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งความสำเร็จในครั้งนี้เกิดจากการที่บริษัทฯ ใช้กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจในการเป็นผู้ให้บริการ Offline-to-Online (“O2O”) โซลูชันสับนแพลตฟอร์ม ที่ประกอบไปด้วย ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการชำระเงิน และธุรกิจโลจิสติกส์อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2560 ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ทำการยุติการควมรวมงบการเงินของ MACO เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงประเภทของการลงทุนใน MACO จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 30 มกราคม 2563 ดังนั้น รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้งที่ MACO ทำการบริหารโดยตรง รวมถึงรายได้จากกลุ่มบริษัททรานส์.แอต ที่บันทึกภายใต้ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลสำหรับปี 2561/62 และปี 2562/63 จะถูกปรับปรุงออกจากงบกำไรขาดทุนของวีจีไอ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะรับรู้เพียงส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MACO

### โครงสร้างรายได้

	2562/63 (ล้านบาท)	2561/62 (ปรับปรุงใหม่) (ล้านบาท)	YoY	สัดส่วนรายได้ (%)	
				2561/62 (ปรับปรุงใหม่)	2562/63
สื่อโฆษณานอกบ้าน	2,848	3,081	-7.6%	85.3%	71.2%
สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	2,184	2,405	-9.2%	66.6%	54.6%
สื่อโฆษณาในอาคาร สำนักงาน และอื่น ๆ	371	412	-9.9%	11.4%	9.3%
สื่อโฆษณากลางแจ้ง	294	265	11.1%	7.3%	7.4%
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	1,151	529	117.5%	14.7%	28.8%
รวมรายได้จากการให้บริการ	4,000	3,611	10.8%	100.0%	100.0%

ในปี 2562/63 ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน มีรายได้ 2,848 ล้านบาท หรือคิดเป็น 71.2% ของรายได้จากการให้บริการรวม ลดลง 7.6% YoY โดยภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน มีรายได้อยู่ที่ 2,184 ล้านบาท ลดลง 9.2% YoY เช่นเดียวกับสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่น ๆ มีรายได้ 371 ล้านบาท ลดลง 9.9% YoY โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการปรับปรุงสื่อโฆษณาเป็นแบบดิจิทัลบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสและอัตรการใช้สื่อที่ลดลงของสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ยิ่งไปกว่านั้น การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่เริ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2563 ได้ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสื่อโฆษณาจากการที่หลาย ๆ บริษัท หันมาพิจารณาชะลอการใช้บิลบอร์ดสื่อโฆษณา ในขณะที่สื่อโฆษณากลางแจ้งมีรายได้อยู่ที่ 294 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.1% YoY สาเหตุหลักมาจากอัตรการใช้สื่อที่เพิ่มมากขึ้นในสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทฯ เป็นผู้บริหารจัดการขายให้แก่ MACO ตั้งแต่ปี 2557 อย่างไรก็ตาม สัญญาดังกล่าวได้หมดอายุแล้วในเดือนธันวาคม 2562 ทั้งนี้ การบริหารสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทย จะทำการมอบหมายให้ PLANB เป็นผู้จัดการขายในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จะไม่ทำการจำแนกหน่วยธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 สำหรับปี 2562/63 เป็นต้นไป

**ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล** คิดเป็นสัดส่วน 28.8% ของรายได้จากการให้บริการรวม โดยมีรายได้ 1,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117.5% YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ของสื่อโฆษณาออนไลน์ที่มีการบริหารจัดการโดยทีม VGI Digital Lab ผู้ให้บริการออนไลน์เอเจนซี ที่มุ่งเน้นในการสร้างสรรค์แคมเปญการตลาดครอบคลุมทั้งในรูปแบบดิจิทัลและออนไลน์ผ่านการใช้เทคโนโลยีเพื่อบริหารจัดการข้อมูลบนแพลตฟอร์มของกลุ่มวีจีไอ (Data Management Platform) โดยในปีแรกของการให้บริการ VGI Digital Lab ประสบความสำเร็จในการสร้างรายได้เกินกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 150 ล้านบาท นอกจากนี้ การเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการบริหารโครงการ รายได้จากค่าคอมมิชชั่น และรายได้จาก Lead Generation ภายใต้ Rabbit Group

ในปี 2562/63 บริษัทฯ มี**ต้นทุนการให้บริการ** 1,948 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.3% YoY การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่สูงขึ้นของธุรกิจบริการด้านดิจิทัล ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารจัดการโครงการและสื่อโฆษณาออนไลน์ที่มีโครงสร้างต้นทุนสูงกว่าสื่อโฆษณานอกบ้าน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 48.7% จาก 40.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สำหรับ**กำไรขั้นต้น**ลดลง 4.5% YoY จาก 2,150 ล้านบาท เป็น 2,052 ล้านบาท ขณะที่**อัตรากำไรขั้นต้น**ลดลงจาก 59.5% เป็น 51.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**อยู่ที่ 1,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 40.2% YoY เป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ซึ่งประกอบไปด้วย 1) การด้อยค่าของการลงทุนและสินทรัพย์ 2) ประมาณการหนี้สูญ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในการขายและบริหารต่อรายได้เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 25.8% เป็น 32.6% อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำดังกล่าว บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2.8% YoY จาก 930 ล้านบาท เป็น 956 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรสุทธิในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงจากปีก่อนหน้าเป็น 23.9%

ในปีนี้บริษัทฯ รับรู้**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม**จำนวน 131 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Kerry ที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของตลาดอีคอมเมิร์ซในประเทศไทย

บริษัทฯ มี**กำไรจากรายการพิเศษ**อยู่ที่ 143 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการลงทุนใน MACO 550 ล้านบาทซึ่งถูกชดเชยด้วย 2) ประมาณการหนี้สูญ รวมถึงค่าเผื่อการด้อยค่าจากการลงทุนและสินทรัพย์ 407 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี**กำไรสุทธิ**ที่ 1,424 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.3% YoY และมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 35.6% เพิ่มขึ้นจาก 30.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถแสดง**กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน**อยู่ที่ 1,281 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.3% ทั้งนี้ การยุติการควมรวมนงบการเงินกับ MACO ได้เพิ่มความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของบริษัทฯ สะท้อนให้เห็นจาก**อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน**ที่ 32.0% ในปี 2562/63



## ฐานะทางการเงิน

## สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 มีนาคม 2563		31 มีนาคม 2562 (ปรับปรุงใหม่)	
	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์ รวม	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์ รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	730	4.3%	2,516	11.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,061	6.2%	1,528	6.7%
อุปกรณ์ – สหุติ	1,142	6.7%	1,982	8.7%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่น	11,851	69.4%	12,004	52.7%
ค่าความนิยม	236	1.4%	1,943	8.5%
<b>สินทรัพย์อื่น</b>	<b>2,057</b>	<b>12.0%</b>	<b>2,800</b>	<b>12.3%</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>17,077</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,773</b>	<b>100.0%</b>

ณ วันที่ 30 มกราคม 2563 บริษัทฯ ได้ทำการยุติการรวบรวมการเงินของ MACO อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการลงทุนใน MACO จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม จึงทำให้ผลการดำเนินงานของ MACO ถูกปรับปรุงออกจากงบแสดงฐานะทางการเงินของวีจีไอ สำหรับปี 2562/63 ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวถือเป็นสาเหตุหลักของค่าอธิบายการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 17,077 ล้านบาท ลดลง 25.0% หรือ 5,696 ล้านบาท จาก 22,773 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

**สินทรัพย์หมุนเวียน** 2,607 ล้านบาท ลดลง 49.2% หรือ 2,527 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว 1,786 ล้านบาท และ 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 468 ล้านบาท (รายละเอียดในหัวข้อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** 14,470 ล้านบาท ลดลง 18.0% หรือ 3,169 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) ค่าความนิยม 1,707 ล้านบาท 2) อุปกรณ์ – สหุติ 840 ล้านบาท 3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 793 ล้านบาท และ 4) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วม และการลงทุนระยะยาวอื่น ๆ 153 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** 1,061 ล้านบาท ลดลง 30.6% หรือ 468 ล้านบาท บริษัทฯ มีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า 60 - 90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้ส่งสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุหนี้ที่ค้างชำระเกิน 120 วัน ประกอบกับประวัติการชำระเงินและความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีค่าเผื่อนี้ส่งสัยจะสูญ 198 ล้านบาท และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 97 วัน

ลูกหนี้การค้าค้าง	31 มีนาคม 2563 (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2562 (ปรับปรุงใหม่) (ล้านบาท)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	596	783
ไม่เกิน 6 เดือน	253	278
6 เดือนขึ้นไป	129	122
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	195	19
<b>รวม</b>	<b>784</b>	<b>1,164</b>
% ต่อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม	74.0%	76.1%

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มีนาคม 2563		31 มีนาคม 2562 (ปรับปรุงใหม่)	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และผู้ถือหุ้น รวม	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และผู้ถือหุ้น รวม
เงินกู้ยืมระยะสั้น	450	2.6%	1,739	7.6%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	464	2.7%	498	2.2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	561	3.3%	883	3.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนด				
ชำระภายใน 1 ปี	239	1.4%	50	0.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	945	5.5%	1,265	5.6%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,200	7.0%	1,439	6.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	140	0.8%	292	1.3%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,999</b>	<b>23.4%</b>	<b>6,166</b>	<b>27.1%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,078</b>	<b>76.6%</b>	<b>16,607</b>	<b>72.9%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>17,077</b>	<b>100.0%</b>	<b>22,773</b>	<b>100.0%</b>

หนี้สินรวมเท่ากับ 3,999 ล้านบาท ลดลง 2,167 ล้านบาท หรือ 35.1% จาก 6,166 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว 1,528 ล้านบาท 2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 322 ล้านบาท 3) รายได้ค้างรับ 206 ล้านบาท และ 4) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 161 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 13,078 ล้านบาท ลดลง 3,529 ล้านบาท หรือ 21.3% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมใน MACO 2,619 ล้านบาท 2) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 1,975 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวถูกชดเชยด้วย 3) ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 537 ล้านบาท จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W2 และ 4) กำไรสะสม 458 ล้านบาท

## สภาพคล่องและกระแสเงินสด

จากการยุติการรวบรวมงบการเงินของ MACO ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ทำการบันทึกรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับ MACO ในงบแสดงสภาพคล่องและกระแสเงินสด ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวถือเป็นสาเหตุหลักของคำอธิบายการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของเงินสดจากการดำเนินงาน เงินสดจากการลงทุน และเงินสดจากการจัดหาเงิน

สำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 997 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 275 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดของบริษัทย่อยที่สูญเสียการควบคุม 702 ล้านบาท 2) เงินสดใช้เพื่อการลงทุนในสินทรัพย์และอุปกรณ์ 521 ล้านบาท 3) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า บริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ๆ 466 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยด้วยเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว 963 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 479 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,543 ล้านบาท มีรายการหลักมาจาก 1) จ่ายเงินปันผล 957 ล้านบาท 2) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 954 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยด้วย 3) เงินสดรับจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ 500 ล้านบาท

## ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

สำหรับปี 2563/64 บริษัทฯ คาดการณ์ว่าธุรกิจสื่อโฆษณาจะได้รับผลกระทบโดยตรงจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 อย่างไรก็ตาม หน่วยธุรกิจออนไลน์เอเจนซีจะได้รับผลบวกจากความต้องการใช้สื่อของนักโฆษณาที่หันมาใช้สื่อออนไลน์มากขึ้น ด้านธุรกิจบริการชำระเงินที่ให้บริการผ่านช่องทางออฟไลน์และออนไลน์นั้น จะได้รับผลกระทบจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสที่ลดลง รวมถึงการจำกัดเวลาในการดำเนินงานของร้านค้าต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคยังสามารถใช้บริการชำระเงินบนช่องทางออนไลน์ได้ตามปกติ สำหรับธุรกิจโลจิสติกส์ด้านการบริหารของ Kerry คาดว่าจะมีการเติบโตอย่างเห็นได้ชัดจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้บริการผ่านทางตลาดอี-คอมเมิร์ซมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ผลกระทบในวงกว้างจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้บริษัทฯ เน้นการลดค่าใช้จ่ายในส่วนต่าง ๆ รวมถึงเลื่อนการใช้เงินลงทุนเพื่อโครงการใหม่ ๆ อย่างไรก็ตาม เราจะยังคงมุ่งต่อยอดผลงานจากโครงการที่มีอยู่ในมือ เพื่อเป็นการเสริมสร้างความมั่นใจด้านความมั่นคงของสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน การประเมินผลกระทบต่อผลการดำเนินงานนั้นเป็นไปได้ยาก เนื่องจากยังไม่สามารถประเมินได้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสจะยุติลงเมื่อใด อีกทั้งยังมีมาตรการใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มผลการดำเนินงานที่ชัดเจนสำหรับปี 2563/64 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด และจะประกาศแนวโน้มผลการดำเนินงานอีกครั้งเมื่อผลกระทบจากสถานการณ์นี้มีความชัดเจนมากขึ้น