

12. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ก. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) ได้แก่

ปี พ.ศ.2543- 2544

นางสาววิณีจ เครือประดิษฐ์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 1872

สำนักงานบัญชี พี เอ็ม การบัญชี

ปี พ.ศ.2545 และ งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ.2546

นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 3322

สำนักงานบัญชี แกรนท์ ธอนตัน

ซึ่งรายงานการตรวจบัญชีและสอบทานของผู้สอบบัญชีของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

ปี พ.ศ. 2543 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ. 2544 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ปี พ.ศ. 2545 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ.2546 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข¹

หมายเหตุ 1 ณ.ไตรมาส 2 ปี 2546 ผู้สอบบัญชีได้มีการปรับปรุงบุคคล ณ 31 ธันวาคม 2545 โดยบันทึกภาษีมูลค่าเพิ่มทำให้สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น

ข. ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
 งบดุล (เปรียบเทียบ)
 ระหว่างปี 2543 – 2546

	งบเดี่ยว		งบรวม					
	ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545 ¹		ม.ค. – มิ.ย. 2546	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,381,588	6.97%	30,664,918	11.47%	24,886,351	9.90%	34,063,540	12.29%
ลูกหนี้การค้า (สุทธิ)	-	0.00%	40,195,558	15.03%	71,999,949	28.66%	80,180,178	28.93%
ลูกหนี้อื่น	-	0.00%	383,510	0.14%	46,500	0.02%	62,927	0.02%
งานระหว่างทำ	42,717,500	35.55%	-	0.00%	-	0.00%	754,016	0.27%
ค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้า	-	0.00%	14,232,254	5.32%	14,435,629	5.75%	10,373,909	3.74%
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	-	0.00%	-	0.00%	2,370,520	0.94%	8,156,039	2.94%
รายได้ค้างรับ	7,377,293	6.14%	130,183	0.05%	3,116,407	1.24%	3,949,108	1.43%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,525,141	6.26%	9,158,056	3.43%	4,920,683	1.96%	7,852,131	2.83%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	66,001,522	54.92%	94,764,479	35.44%	121,776,041	48.47%	145,391,848	52.47%
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือและบริษัทร่วม	8,160,000	6.79%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนแก่บริษัทในเครือบริษัทร่วมและบริษัทอื่น	13,299,900	11.07%	3,317,094	1.24%	4,133,699	1.65%	5,134,535	1.57%
เงินฝากประจำค้ำประกัน	-	0.00%	6,818,545	2.55%	4,078,249	1.62%	3,716,982	1.34%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	26,602,184	22.14%	158,536,516	59.26%	117,151,965	46.63%	119,948,472	43.29%
สินทรัพย์อื่น	6,104,007	5.08%	3,944,131	1.48%	4,117,161	1.64%	2,913,447	1.05%
รวมสินทรัพย์	120,167,613	100.00%	267,380,765	100.00%	251,257,115	100.00%	277,105,284	100.00%

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
งบดุล (เปรียบเทียบ)
ระหว่างปี 2543 – 2546

	งบเดี่ยว		งบรวม					
	ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545 ¹		ม.ค. – มิ.ย. 2546	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชี	828,191	0.69%	-	0.00%	-	0.00%	4,353,101	1.57%
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	-	0.00%	-	0.00%	7,000,000	2.79%	-	0.00%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่กำหนดชำระ 1 ปี	-	0.00%	-	0.00%	132,651	0.05%	493,778	0.18%
เจ้าหนี้การค้า	2,753,961	2.29%	5,137,825	1.92%	7,352,078	2.93%	11,498,142	4.15%
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	0.00%	6,876,972	2.57%	3,462,945	1.38%	5,415,685	1.95%
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	0.00%	2,157,474	0.81%	163,858	0.07%	165,992	0.06%
รายได้รับล่วงหน้า	-	0.00%	2,383,335	0.89%	9,458,735	3.76%	12,125,576	4.38%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.00%	-	0.00%	10,000,000	4.03%	-	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00%	1,608,958	0.60%	7,517,873	2.99%	16,395,133	5.92%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	4,209,591	3.50%	8,872,790	3.32%	4,785,237	1.90%	4,699,295	1.70%
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	0.00%	-	0.00%	4,612,374	1.84%	5,171,049	1.87%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	508,779	0.42%	2,858,986	1.07%	5,363,483	2.13%	2,552,444	0.92%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	8,300,522	6.91%	29,896,341	11.18%	59,849,234	23.82%	62,870,195	22.69%
เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	-	0.00%	191,449,643	71.60%	68,686,670	27.34%	51,454,800	18.57%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	82,124,590	68.34%	158,598	0.06%	472,530	0.19%	1,232,484	0.44%
รวมหนี้สิน	90,425,112	75.25%	221,504,582	82.84%	129,008,434	51.35%	115,557,479	41.70%

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
งบดุล (เปรียบเทียบ)
ระหว่างปี 2543 – 2546

	งบเดี่ยว		งบรวม					
	ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545 ¹		ม.ค. – มิ.ย. 2546	
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น	6,000,000	4.99%	6,000,000	2.24%	100,000,000	39.80%	100,000,000	36.09%
กำไร (ขาดทุน) สะสม - จัดสรร	-	0.00%	-	0.00%	2,289,551	0.91%	2,289,551	0.83%
- ยังไม่ได้จัดสรร	23,742,499	19.76%	29,168,251	10.91%	8,501,475	3.38%	39,639,358	14.30%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,742,499	24.75%	35,168,251	13.15%	110,791,026	44.09%	141,928,909	51.22%
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	0.00%	10,707,932	4.00%	11,457,655	4.56%	19,618,896	7.22%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	0.00%	45,876,183	17.16%	122,248,681	48.65%	161,547,805	59.47%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	120,167,612	100.00%	267,380,765	100.00%	251,257,115	100.00%	277,105,284	100.00%

หมายเหตุ 1 ณ.ไตรมาส 2 ปี 2546 ผู้สอบบัญชีได้มีการปรับปรุงงบดุล ณ 31 ธันวาคม 2545 โดยบันทึกภาษีมูลค่าเพิ่มทำให้สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
 งบกำไรขาดทุน (เปรียบเทียบ)
 ระหว่างปี 2543 – 2546

	งบเดี่ยว		งบรวม					
	ปี 2543		ปี 2544		ปี 2545		ม.ค. – มิ.ย. 2546	
รายได้								
รายได้จากการรับจ้างและให้เช่า	125,859,490	95.23%	210,906,880	97.32%	288,937,622	97.77%	165,961,445	98.17%
รายได้อื่น	6,301,751	4.77%	5,029,838	2.32%	5,383,927	1.82%	2,097,656	1.24%
ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย		0.00%	777,678	0.36%	1,216,586	0.41%	1,000,836	0.59%
รวมรายได้	132,161,240	100.00%	216,714,396	100.00%	295,538,135	100.00%	169,059,937	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนรับจ้างและให้เช่า	90,343,468	68.36%	144,726,710	66.78%	194,955,069	65.97%	76,106,448	45.02%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	34,498,331	26.10%	54,146,984	24.99%	66,189,710	22.40%	31,792,548	18.81%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	124,841,799	94.46%	198,873,694	91.77%	261,144,779	88.36%	107,898,996	63.82%
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	7,319,441	5.54%	17,840,702	8.23%	34,393,356	11.64%	61,160,941	36.18%
ดอกเบี้ยจ่าย	78	0.00%	2,669,457	1.23%	3,787,111	1.28%	2,018,904	1.19%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,195,809	1.66%	5,277,486	2.44%	13,233,747	4.48%	19,842,913	11.74%
กำไรสุทธิก่อนหักส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,123,554	3.88%	9,893,759	4.57%	17,372,498	5.88%	39,229,124	23.25%
หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	0.00%	(2,737,031)	-1.26%	(749,723)	-0.25%	(8,161,241)	-4.83%
กำไรสุทธิ	5,123,554	3.88%	7,156,728	3.30%	16,622,775	5.62%	31,137,883	18.42%
กำไรต่อหุ้น (Weighted)	8.54		11.93		2.14		0.31	
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted)			11.93		1.66		0.31	

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด

	ปี 2545		ม.ค. – มิ.ย. 2546
	งบรวม	งบเดียว	งบรวม
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิสำหรับปี	16,622,775	16,622,775	31,137,883
ปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	35,298,325	16,800,117	15,610,153
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ตัดจำหน่าย	18,173,803	-	4,456,897
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามส่วนได้ส่วนเสีย	(1,216,586)	(1,996,903)	(1,000,836)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ			1,353,550
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	(79,996)	(79,996)	-
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(732,462)	(732,462)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	749,723	-	8,161,241
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	(28,835,862)	(21,133,636)	(9,533,779)
รายได้ค้างรับเพิ่มขึ้น	(2,986,224)	(982,357)	(832,701)
ลูกหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	230,648	(2,174,547)	(16,427)
งานระหว่างทำเพิ่มขึ้น			(754,016)
ค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าลดลง	1,580,493	1,580,493	4,061,720
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าลดลง			(5,785,517)
เงินมัดจำ			60,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	487,147	(1,730,723)	(2,931,448)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	(58,574)	(56,195)	1,143,437

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด

	ปี 2545		ม.ค. - มิ.ย. 2546
	งบรวม	งบเดี่ยว	งบรวม
เจ้าหนี้การค้าลดลง	(4,757,992)	(1,649,514)	6,098,804
เจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้องลดลง	(2,157,474)	(348,910)	2,134
รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น	7,075,400	8,599,680	2,666,841
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	5,908,915	4,906,885	8,877,260
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย(ลดลง) เพิ่มขึ้น	(369,421)	1,820,986	(85,942)
ภาษีเงินขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น			558,675
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	4,454,004	4,170,789	(2,811,039)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	232,607	232,607	207,559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	49,619,249	23,849,089	60,644,449
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากประจำลดลง	2,588,353	2,588,353	361,267
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุน	(100,020)	(100,020)	
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	79,996	79,996	
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(28,627,307)	(4,127,635)	(22,863,280)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	17,272,192	17,272,192	
เงินสด (ใช้ไปใน) ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	(8,786,786)	15,712,886	(22,502,013)

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด

	ปี 2545		ม.ค. - มิ.ย. 2546
	งบรวม	งบเดี่ยว	งบรวม
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากธนาคาร	7,000,000	7,000,000	(7,000,000)
เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นลดลง	(122,762,973)	(120,108,500)	4,353,101
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น			(17,231,870)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	94,000,000	94,000,000	913,552
เงินปันผลจ่าย	(25,000,000)	(25,000,000)	(10,000,000)
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(46,762,973)	(44,108,500)	28,965,247
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(5,930,510)	(4,546,525)	9,177,189
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	30,664,918	12,017,007	24,886,351
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	24,734,408	7,467,482	34,063,540

ค. ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2544	2545	ม.ค. - มิ.ย. 2546
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.16	2.03	2.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	2.36	1.62	1.82
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	7.02	6.43	5.50
ระยะเวลาเก็บหนี้	51.32	56.01	65.40
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	33.22%	34.03%	54.98%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	8.23%	11.64%	36.18%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร			
อัตรากำไรสุทธิ	3.39%	5.62%	18.42%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (fully diluted)	15.60%	13.60%	19.27%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (weighted)	18.93%	19.77%	21.94%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.67%	6.62%	11.24%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	4.51%	14.19%	25.96%
อัตรากำไรของสินทรัพย์	0.95	2.24	1.44
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	4.83	1.06	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	6.68	9.08	30.29

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ก. ภาพรวมของการดำเนินงาน

ปัจจุบันกลุ่มบริษัทถือได้ว่าเป็นผู้นำในธุรกิจให้บริการและผลิตสื่อป้ายโฆษณา จากการเติบโตของผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงระหว่างปี 2544 - ปัจจุบัน สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของบริษัทและศักยภาพในการเติบโตในอนาคต กลุ่มบริษัทเป็นผู้ประกอบการที่มีการพัฒนารูปแบบของสื่อป้ายโฆษณา และพื้นที่ติดตั้งให้มีความหลากหลาย และแตกต่างจากผู้ประกอบการรายอื่น โดยส่วนใหญ่ผู้ประกอบการในธุรกิจมักจะมีมุมมองไปยังสื่อป้ายโฆษณาเพียง 1-2 ประเภท ในขณะที่บริษัทเล็งเห็นโอกาสในการสร้างระบบโครงข่ายการประชาสัมพันธ์ของสื่อป้ายโฆษณาเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการสื่อสารไปยังผู้บริโภค รวมทั้งการสร้างความปลอดภัยใหม่ในรูปแบบสื่อป้ายโฆษณาเพื่อเพิ่มทางเลือกในการประชาสัมพันธ์สินค้าของลูกค้า

นอกจากนี้การร่วมทุนกับบริษัท เคลียร์ ซาแนล อินเทอร์เน็ต ซันแนล จำกัด ผู้ผลิตสื่อป้ายโฆษณาชั้นนำที่มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมาเป็นเวลานานในประเทศอังกฤษ และอีกหลายประเทศทั่วโลก ในการจัดตั้งบริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ทำให้บริษัทได้เรียนรู้การบริหารงานสื่อป้ายโฆษณา ระบบเครือข่ายการประชาสัมพันธ์ตามมาตรฐานสากล รวมทั้งเทคโนโลยี และการนำเสนอสื่อป้ายโฆษณาประเภทใหม่ๆ อีกทั้งการร่วมทุนกับบริษัท อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (เอ็ม) เอสดี เอ็น บีเอชดี จำกัด จากประเทศมาเลเซีย ในการจัดตั้งบริษัท บริษัท อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมนั้น ทำให้บริษัทได้มีการเรียนรู้ระบบเทคโนโลยีพิมพ์ภาพแบบอิงค์เจ็ท และนำมาใช้กับงานสื่อป้ายโฆษณาของบริษัท ตลอดจนการที่บริษัทส่งงานพิมพ์ภาพระบบอิงค์เจ็ทส่วนใหญ่ให้แก่บริษัทร่วมทำให้บริษัทสามารถควบคุมงานผลิตภาพโฆษณาและระยะเวลาในการผลิตชิ้นงานได้ดีขึ้น ทำให้บริษัทสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ปัจจุบัน ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ของรายได้ อย่างไรก็ตามในอนาคตรัฐบาลคาดว่าจะลดลง โดยบริษัทจะมุ่งเน้นลูกค้าที่เป็นบริษัทโฆษณาเพิ่มขึ้น ในอดีตที่ผ่านมาลูกค้ามักจะต่ออายุสัญญาการใช้บริการเมื่อครบกำหนดอายุสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่จะมีอายุ 6 เดือน - 1 ปี โดยลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทมีการทำธุรกิจต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลามากกว่า 5 ปี ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์อันดีของบริษัทต่อลูกค้า คุณภาพของงานและการบริการ และศักยภาพของจุดติดตั้งสื่อป้ายโฆษณาของบริษัทได้เป็นอย่างดี โดยศักยภาพของจุดติดตั้งสื่อป้ายโฆษณาของบริษัท สามารถพิจารณาอัตราการใช้งานของสื่อป้ายโฆษณาของบริษัทที่มีอยู่ โดยครึ่งปีแรกของ ปี 2546 สื่อป้ายโฆษณาหลักของบริษัท อันได้แก่ Trivision, Billboard และ BTS City Vision มีอัตราการใช้งานอยู่ที่ร้อยละ 100, 80 และ 90 ตามลำดับ

ในปี 2545 บริษัทมีการขาย โครง Billboard ที่ราคา 17 ล้านบาท จำนวน 35 โครง ให้แก่บริษัท มาสเตอร์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ซึ่งดำเนินงานโดยอดีตผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทที่เล็งเห็นถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจผลิตและให้เช่าโครง ปัจจุบันบริษัท มาสเตอร์ คอนสตรัคชั่น จำกัด ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับงานก่อสร้าง และงานโยธาทุกชนิด โครงส่วนใหญ่ที่บริษัทขายเป็นโครงประเภทโครงสร้างเหล็กฉากถักใยแมงมุม (Steel Truss) ซึ่งมีต้นทุนการบำรุงรักษาค่อนข้างสูง ประกอบกับในช่วงเวลาดังกล่าวมีการลงทุนใน

โครงการอื่นที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าจึงทำการขายโครงการดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทได้เข้าโครงการดังกล่าวกลับโดยมีสัญญาเช่าเป็นระยะเวลา 10 ปีเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนในการดำเนินงานโดยเฉพาะในส่วนของการบำรุงรักษาโครงการได้ ในอนาคตบริษัทคาดว่าจะไม่มีรายการในลักษณะขายและเช่าโครงการกลับ เนื่องจากโครงการที่เหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นโครงการประเภทเสาดเดี่ยว และเสาคู่ ซึ่งง่ายต่อการบำรุงรักษา

บริษัทเชื่อว่าในอนาคตสื่อป้ายโฆษณาจะมีการให้ความสำคัญในด้านรูปแบบและความสวยงามกับสถานที่ติดตั้งสื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น และจะมีการใช้สื่อป้ายโฆษณาในรูปแบบเครือข่ายการประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ข. ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) ในปี 2545 และงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2546 สามารถสรุปได้ดังนี้

• รายได้

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 295 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 36 จาก 216 ล้านบาท ในปี 2544 โดยรายได้หลักมาจากการให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อป้ายโฆษณา 289 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98 ของรายได้รวม และมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 37 ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสื่อป้ายโฆษณาประเภท Trivision, Billboard และ BTS City Vision เป็นสำคัญ โดยในปี 2545 บริษัทมีการเพิ่มจุดติดตั้งสื่อป้ายโฆษณา Trivision และ Billboard และการเร่งทำการตลาดเป็นผลให้รายได้สื่อป้ายโฆษณาทั้ง 2 ประเภทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นในอัตราประมาณร้อยละ 45 จากปีก่อนหน้า ในส่วนของสื่อป้ายโฆษณา BTS City Vision ซึ่งดำเนินธุรกิจโดยบริษัททยอย เริ่มดำเนินธุรกิจเดือนกรกฎาคม ปี 2544 และเริ่มทำการตลาดอย่างจริงจังในปี 2545 ดังนั้นจึงมีการรับรู้รายได้เต็มที่ในปี 2545 เป็นปีแรก รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาประเภท Trivision, Billboard และ BTS City Vision คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.36 ของรายได้รวม

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนของปี 2546 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวม 169 ล้านบาท รายได้หลักของกลุ่มบริษัทยังคงมาจากการให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อป้ายโฆษณา แบ่งเป็นรายได้จากการผลิตสื่อป้ายโฆษณา 30 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการสื่อป้ายโฆษณา 134 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนในอัตราประมาณ 18 กับ 80 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้จากสื่อป้ายโฆษณาประเภท Trivision, Billboard และ BTS City Vision ยังจัดได้ว่าเป็นรายได้หลักเช่นเดียวกับในปี 2545 โดยรายได้ของสื่อป้ายโฆษณาทั้ง 3 ประเภทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.64 ของรายได้รวม

- **ต้นทุนและค่าใช้จ่าย**

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขาย 195 ล้านบาท มีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2544 ในอัตราร้อยละ 35 สอดคล้องกับการเติบโตของยอดขาย โดยในปี 2544 และ 2545 ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 66 ของยอดขายรวม โดยจากลักษณะธุรกิจหลักของบริษัทที่ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อป้ายโฆษณา ต้นทุนขายหลักของธุรกิจจึงประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาสื่อป้ายโฆษณา ค่าเช่าพื้นที่ติดตั้งสื่อป้ายโฆษณา และค่าบำรุงรักษาสื่อป้ายโฆษณา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนขาย

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 261 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 66 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 22 ของยอดขายรวม ปรับตัวลงเล็กน้อยจากร้อยละ 25 ในปี 2544 ทั้งนี้เนื่องมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท

สำหรับช่วงมกราคม – มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขาย 76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45 ของยอดขายรวม ลดลงจากในปี 2545 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีอัตราการใช้สื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น และจากการที่บริษัทมีการผลิตงานมากขึ้น ทำให้ได้ส่วนลดทางการค้าในการส่งงานโฆษณาผลิต อีกทั้งในช่วงปลายปี 2545 บริษัทมีการขายโครงที่มีต้นทุนการบำรุงรักษาสูง และใช้วิธีเช่าแทน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจในปี 2546 ซึ่งทำให้สามารถลดต้นทุนการบำรุงรักษาโครงได้ ทำให้ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง

ระหว่างเดือนมกราคม – มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมอยู่ที่ 108 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 32 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 19 ของยอดขายของบริษัท อัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปี 2545 ทั้งนี้เนื่องจากควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท และการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของบุคลากรและสินทรัพย์ของบริษัท

- **กำไร**

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น 100 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเป็นร้อยละ 34.03 จากร้อยละ 33.22 ในปีก่อนหน้า และมีกำไรสุทธิ 17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 7 ล้านบาทในปี 2544 คิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิร้อยละ 132 และมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.30 เป็น ร้อยละ 5.62 โดยมีสาเหตุมาจากการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ดีขึ้น ในปี 2545 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 19.77 คำนวณแบบ weighted และ ร้อยละ 13.60 คำนวณแบบ Fully Diluted

ในช่วงมกราคม – มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ 93 ล้านบาท และ 31 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีที่ผ่านมาเนื่องมาจากต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีการปรับตัวลดลงตามรายละเอียดข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 55 และ 18 ตามลำดับ โดย ณ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทมีกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.31 บาทต่อหุ้น (ราคาที่ตราไว้ 1 บาท)

ค. สินทรัพย์

• ส่วนประกอบของสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ระยะยาวในอัตราใกล้เคียงกัน โดยจากลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สินทรัพย์หมุนเวียนโดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้า ในขณะที่สินทรัพย์ระยะยาวจะเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสื่อป้ายโฆษณา

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 251 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 121 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 35 ในปี 2544 โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกหนี้การค้าเนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายเป็นสำคัญ โดยในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า 69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2544 ที่มีสัดส่วนอยู่ประมาณร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระยะยาวประมาณ 130 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52 ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มูลค่า 117 ล้านบาท หรือร้อยละ 47 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก 158 ล้านบาทในปี 2544 หรือร้อยละ 60 ของสินทรัพย์รวมในปี 2544 การลดลงดังกล่าวเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคา 35 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2545 กลุ่มบริษัทลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท เนื่องมาจากการติดตั้งสื่อป้ายโฆษณาประเภท BTS City Vision ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยเป็นสำคัญ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีการขายโครง Billboard มูลค่า 17 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงประเภทโครงสร้างเหล็กจากถักใยแมงมุม (Steel Truss) ซึ่งมีต้นทุนการบำรุงรักษาค่อนข้างสูงเพื่อลดต้นทุนการดำเนินงาน

ณ 30 มิถุนายน 2546 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 277 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นสำคัญเนื่องจากการเติบโตของลูกหนี้ ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของยอดขาย โดยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 52.47 ของสินทรัพย์รวมในส่วน of สินทรัพย์ระยะยาว กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 43.29 ของสินทรัพย์รวม แม้ว่าสัดส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวลดลงจากปี 2545 แต่มีมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาท โดย ณ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทมีเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มูลค่า 120 ล้านบาท เป็นการลงทุนเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท และลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา และปรับปรุงรายการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 16 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ

- **คุณภาพของสินทรัพย์**

ในส่วนของคุณภาพของลูกหนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ 60-90 วัน ซึ่งขึ้นอยู่กับลักษณะลูกค้า โดยลูกค้าที่เป็นบริษัทตัวแทนโฆษณา มักจะได้รับระยะเวลาชำระหนี้ที่ยาวกว่า 30 มิถุนายน 2546, 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของลูกหนี้ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 65 วัน, 56 วัน และ 51 วันตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้ดังกล่าวสอดคล้องกับนโยบายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท สะท้อนให้เห็นระบบการตามเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และคุณภาพของลูกหนี้ของกลุ่มบริษัท สำหรับสาเหตุที่ระยะเวลาการเก็บหนี้ในช่วง มกราคม – มิถุนายน 2546 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากกลุ่มบริษัทมีลูกค้าที่เป็นบริษัทตัวแทนโฆษณาเพิ่มขึ้น ซึ่งอายุลูกหนี้ของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ (สัดส่วนของลูกหนี้ต่อลูกหนี้รวม)

• ก่อนถึงกำหนดชำระ	62%
• ภายใน 3 เดือน	33%
• มากกว่า 3 เดือน	5%

ในกรณีที่ลูกค้ามีการผิดนัดชำระหนี้เกินกว่า 6 เดือนนับจากครบกำหนดชำระ บริษัทจะทำการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวน โดยจากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาบริษัทมีปัญหาน้อยมากในการเก็บชำระหนี้จากลูกค้า

ง. สภาพคล่อง

- **กระแสเงินสด**

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีแหล่งเงินทุนสำคัญมาจากกำไรสุทธิประจำปี และเมื่อพิจารณาร่วมกับเงินทุนหมุนเวียนแล้วทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานทั้งสิ้น 50 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทมีใช้กระแสเงินสดดังกล่าวในการขยายการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยเฉพาะในส่วนของสื่อป้ายโฆษณาเป็นเงิน 29 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทได้จำหน่ายโครงข่ายป้ายโฆษณามูลค่า 17 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนสุทธิ 9 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2545 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินลงทุน โดยมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน 94 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น 122 ล้านบาท ทำให้เงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีการก่อหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นโดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงินมูลค่า 7 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2545 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 25 ล้านบาท เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 46 ล้านบาท เมื่อพิจารณากระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทจากกิจกรรมด้านต่างๆ พบว่ากลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 6 ล้านบาท

สำหรับช่วงมกราคม – มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีแหล่งเงินทุนจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 61 ล้านบาท บริษัทมีการใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 23 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในสื่อป้ายโฆษณาและพื้นที่ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีภาระหนี้ลดลงสุทธิ 24 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผล 10 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และสภาพคล่องหมุนเร็วที่ 2.03 เท่า และ 1.62 เท่าตามลำดับ ลดลงจาก ที่ 3.16 เท่า และ 2.36 เท่าในปี 2544 ทั้งนี้เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการก่อหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงินมูลค่า 7 ล้านบาท และมียอดเงินปันผลค้างจ่ายมูลค่า 10 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2546 อัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.31 และ 1.82 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการขยายตัวของสินทรัพย์หมุนเวียน สะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท ซึ่งกลุ่มบริษัทเชื่อว่าสภาพคล่องดังกล่าวมากเพียงพอต่อการดำเนินงาน และไม่ประสบปัญหาขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนแต่อย่างใด

- จ. **รายจ่ายลงทุน**

รายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทใช้ไปเพื่อซื้อที่ดิน และการก่อสร้างสื่อป้ายโฆษณา ในปี 2545 บริษัทมีการลงทุนในที่ดินและสื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้นประมาณ 29 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มโครงสร้างสื่อป้ายโฆษณาประเภท BTS City Vision ซึ่งการลงทุนในสื่อป้ายโฆษณานั้นจะส่งผลโดยตรงต่อการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในขนาดของบริษัท

ในช่วงมกราคม – มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพื่อซื้อที่ดิน และการก่อสร้างสื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น และภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้กลุ่มบริษัทมีแนวทางที่จะก่อสร้างสื่อป้ายโฆษณาในพื้นที่ที่ได้รับสิทธิในการบริหารผลประโยชน์จากการรถไฟแห่งประเทศไทย

- ฉ. **แหล่งที่มาของเงินทุน**

โครงสร้างของเงินทุนของกลุ่มบริษัทในปี 2545 มาจากการก่อหนี้และส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน โดยในปี 2545 และงวด 6 เดือนปี 2546 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.06 เท่า และ 0.72 เท่าตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงจากปี 2544 กล่าวคือในปี 2544 กลุ่มบริษัทมีแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้ในสัดส่วนที่สูง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 4.83 เท่า

- ช. **หนี้สิน**

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน 60 ล้านบาท หนี้สินระยะยาว 69 ล้านบาท รวมภาระหนี้สินทั้งสิ้น 129 ล้านบาท ลดลงจาก 222 ล้านบาทในปี 2544 สาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นจาก 191 ล้านบาทเหลือเพียง 69 ล้านบาท ซึ่งสามารถแบ่งเป็นเงินกู้ยืมที่บริษัทกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น 35 ล้านบาท และบริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ กูยืมจากบริษัท เคลียร์ ชาแนล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 34 ล้านบาท การลดลงของเงินกู้ยืมดังกล่าว ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลงจากร้อยละ 82.85 ของสินทรัพย์รวมในปี 2544 เหลือร้อยละ 51.35 ของสินทรัพย์รวมในปี 2545 ซึ่งจากการก่อหนี้ที่ลดลงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลงโดยอัตราส่วนที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 6.68 เท่า เป็น 9.08 เท่า

ณ 30 มิถุนายน 2546 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน 63 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว 52 ล้านบาท รวมภาระหนี้สินทั้งสิ้น 115 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2545 โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ร้อยละ 41.70 สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้มีการปรับตัวสูงขึ้นมาก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทขอยืมการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมผู้ถือหุ้นซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง โดยครึ่งปีแรกของปี 2546 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น 23 ล้านบาท และบริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ กู้ยืมจากบริษัท เคลียร์ ชาแนล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด 28 ล้านบาท

ข. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 46 ล้านบาทในปี 2544 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุน 94 ล้านบาท เป็นผลให้ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผล 35 ล้านบาทตามมติประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ในวันที่ 25 เมษายน 2545 เป็นผลให้ ณ สิ้นปี 2545 บริษัทมีกำไรสะสมหลังหักสำรองตามกฎหมายแล้วประมาณ 9 ล้านบาท

ณ 30 มิถุนายน 2546 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 141 ล้านบาท และมีกำไรสะสมหลังหักสำรองตามกฎหมายแล้ว 40 ล้านบาท

ณ. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 25,000,000 หุ้นในครั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน บริษัทจะใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนส่วนใหญ่ในการก่อสร้างสื่อป้ายโฆษณาในพื้นที่ที่ได้รับสิทธิในการบริหารจากการรถไฟแห่งประเทศไทย ซึ่งโครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2547 โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี

ซึ่งการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการลงทุนในโครงการดังกล่าว จะมีผลต่อโครงสร้างเงินทุนและการเติบโตของรายได้และผลกำไรของบริษัท ทำให้อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -