

12. สถานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- 1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้เปลี่ยนวันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชีจากวันที่ 31 ธันวาคม เป็นวันที่ 31 มีนาคม โดยเริ่มตั้งแต่ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นต้นไป งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 จึงจัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลาสามเดือน อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 นางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด บริษัท จึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ของบริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด และบริษัทย่อย และงบเฉพาะของบริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด ขึ้นใหม่ โดยนางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีไม่ได้ตรวจสอบ แต่ได้สอบทานงบการเงินดังกล่าวแล้วและไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- 2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- 3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

4) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ซึ่งสอบทานโดย นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3844 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวมสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

54) ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำเอามาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติ

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 เป็นต้นไป บริษัทและบริษัทย่อยได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ บริษัทมีภาระผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาระผูกพันเมื่อเกิดรายการ ทั้งนี้ บริษัทคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน โดยวิธีคิดลดที่ผู้เชี่ยวชาญอิสระทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งหลักการคิดลดดังกล่าวต้องใช้ข้อมูลสมมติฐานหลายประการ ซึ่งรวมถึงข้อมูลสมมติฐานเกี่ยวกับอัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงาน อัตราการมรณะ และอัตราเงินเฟ้อ

บริษัทเลือกที่จะบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 เมษายน 2554 โดยนำกำไรสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 282.28 ล้านบาท หักด้วยภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงานจำนวน 13.30 ล้านบาท ทำให้กำไรสะสม ณ วันที่ 1 เมษายน 2554 ลดลงเหลือ 268.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแนวทางที่กำหนดไว้เป็นทางเลือกให้ถือปฏิบัติในช่วงของการเปลี่ยนแปลงตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 2.54 ล้านบาท และ 0.69 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 15.84 ล้านบาท และ 16.53 ล้านบาท ตามลำดับ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

รายการ	งบเฉพาะกิจการ										งบรวม									
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์																				
สินทรัพย์หมุนเวียน																				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	501.77	43.82	379.33	31.80	222.16	20.23	442.10	31.36	285.76	21.35	570.55	44.88	497.60	38.36	381.25	29.02	591.15	39.18	408.61	26.35
ลูกหนี้การค้า																				
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	180.14	15.73	198.16	16.61	296.82	27.02	246.98	17.52	440.73	32.92	252.10	19.83	349.23	26.92	479.89	36.52	483.53	32.05	687.52	44.34
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	5.68	0.50	7.42	0.62	8.00	0.73	7.40	0.52	15.66	1.17	2.81	0.22	3.51	0.27	3.39	0.26	3.39	0.22	11.54	0.74
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	107.00	9.35	130.00	10.90	130.00	11.83	230.00	16.31	145.00	10.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น																				
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	1.51	0.00	0.60	0.05	0.00	0.00	0.26	0.02	4.44	0.35	1.93	0.15	0.99	0.08	0.00	0.00	0.92	0.06
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.77	0.59	0.32	0.27	0.38	0.03	3.50	0.25	0.39	0.03	3.13	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	2.87	0.19	0.00	0.00
อื่นๆ	28.98	2.53	21.04	1.89	33.75	3.07	32.44	2.30	34.32	2.56	48.93	0.25	93.39	7.20	94.86	7.22	96.35	6.39	100.23	6.46
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	830.34	72.52	737.78	62.08	691.72	62.97	962.42	68.26	922.12	68.88	881.96	69.37	945.65	72.90	960.38	73.09	1,177.29	78.03	1,208.82	77.97
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน																				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	271.01	23.67	299.96	25.14	225.44	20.52	299.96	21.28	225.44	16.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อุปกรณ์ - สุทธิ	31.59	2.76	141.55	11.86	166.21	15.13	137.64	9.76	174.12	13.01	284.46	22.37	253.69	19.56	227.86	17.34	238.20	15.79	227.77	14.69
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	10.26	0.90	7.27	0.61	7.87	0.72	6.49	0.46	8.62	0.64	12.15	0.96	8.46	0.65	8.81	0.67	7.60	0.50	9.48	0.61
ค่าความนิยม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78.66	6.19	78.66	6.06	78.66	5.99	78.66	5.21	78.66	5.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.75	0.15	6.50	0.30	7.22	0.66	3.36	0.24	8.35	0.62	14.14	1.11	10.71	0.83	38.19	2.91	7.04	0.47	25.70	1.66
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	314.61	27.48	455.28	37.92	406.74	37.03	447.45	31.74	416.54	31.12	389.41	30.63	351.52	27.10	353.52	26.91	331.50	21.97	341.61	22.03
รวมสินทรัพย์	1,144.96	100.00	1,193.06	100.00	1,098.45	100.00	1,409.86	100.00	1,338.66	100.00	1,271.36	100.00	1,297.17	100.00	1,313.89	100.00	1,508.79	100.00	1,550.43	100.00

รายการ	งบเฉพาะกิจการ										งบรวม									
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม					สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน					สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม					สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				
	2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555			
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น																				
หนี้สินหมุนเวียน																				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย																				
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	13.03	1.14	13.57	1.14	24.91	2.27	17.99	1.28	33.58	2.51	42.97	3.38	56.0	4.32	43.75	3.33	48.99	3.25	57.05	3.68
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	350.10	30.58	416.55	34.91	422.57	38.47	525.62	37.28	418.01	31.23	347.03	27.30	365.2	28.16	421.92	32.11	496.54	32.91	414.67	26.75
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	227.19	19.84	252.30	21.15	259.67	23.64	227.47	16.13	228.59	17.08	320.33	25.20	315.0	24.29	340.18	25.89	270.20	17.91	278.07	17.94
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึง																				
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิจาก	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.23	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.24	0.02	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรอดัดบัญชี																				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น																				
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.34	0.03	1.16	0.00	2.72	0.25	0.95	0.07	1.83	0.14	0.34	0.03	1.1	0.09	2.85	0.22	0.95	0.06	1.83	0.12
รายได้รับล่วงหน้า	13.93	1.22	18.57	1.56	39.52	3.60	26.75	1.90	29.57	2.21	20.92	1.65	38.5	2.97	64.73	4.93	48.06	3.19	39.75	2.56
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	29.87	2.61	25.75	2.16	35.50	3.23	43.65	3.10	69.02	5.16	30.31	2.38	32.1	2.48	55.63	4.23	62.40	4.14	99.02	6.39
เงินมัดจำรับจากการให้เช่าพื้นที่	30.33	2.65	31.62	2.65	34.87	3.17	32.98	2.34	41.73	3.12	30.33	2.39	31.6	2.44	34.87	2.65	32.98	2.19	41.73	2.69
อื่นๆ	17.75	1.55	15.98	1.44	26.80	2.44	22.71	1.61	36.26	2.71	25.29	1.99	30.40	2.34	40.99	3.12	39.75	2.63	54.39	3.51
รวมหนี้สินหมุนเวียน	682.54	59.61	775.50	65.00	846.57	77.07	898.12	63.70	858.59	64.14	817.76	64.32	870.15	67.07	1,004.91	76.48	1,000.11	66.29	986.51	63.63
หนี้สินไม่หมุนเวียน																				
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน -																				
สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.41	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.01	0.00	0.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.00	0.00	12.19	1.02	14.39	1.31	12.74	0.90	15.00	1.12	0.00	0.00	13.3	1.03	15.84	1.21	13.93	0.92	16.53	1.07
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.00	0.00	12.19	1.02	14.39	1.31	12.74	0.90	15.00	1.12	0.41	0.03	13.30	1.03	15.84	1.21	14.05	0.93	16.53	1.07
รวมหนี้สิน	682.54	59.61	787.69	66.02	860.96	78.38	910.86	64.61	873.58	65.26	818.17	64.35	883.45	68.11	1,020.75	77.69	1,014.16	67.22	1,003.04	64.69

รายการ	งบเฉพาะกิจการ										งบรวม									
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น																				
ทุนจดทะเบียน																				
หุ้นสามัญ 10,000,000 หุ้น	100.00	8.73	100.00	8.38	100.00	9.10	100.00	7.09	400.00	29.88	100.00	7.87	100.00	7.71	100.00	7.61	100.00	6.63	400.00	25.80
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ¹																				
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว																				
หุ้นสามัญ 10,000,000 หุ้น	100.00	8.73	100.00	8.38	100.00	9.10	100.00	7.09	274.00	20.47	100.00	7.87	100.00	7.71	100.00	7.61	100.00	6.63	274.00	17.67
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท																				
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจ	35.51	3.10	35.51	2.98	35.51	3.23	35.51	2.52	35.51	2.65	35.51	2.79	35.51	2.74	35.51	2.70	35.51	2.35	35.51	2.29
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน																				
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.77)	(0.06)	0.20	0.01	(0.21)	(0.01)	0.55	0.04
กำไร(ขาดทุน) สะสม																				
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	10.00	0.84	10.00	0.91	10.00	0.71	21.61	1.61	0.00	0.00	10.00	0.77	10.00	0.76	10.00	0.66	21.61	1.39
ยังไม่ได้จัดสรร	326.91	28.55	259.86	21.78	91.98	8.37	353.49	25.07	133.96	10.01	317.69	24.99	268.98	20.74	147.44	11.22	349.33	23.15	215.72	13.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	462.42	40.39	405.37	33.98	237.49	21.62	499.00	35.39	465.08	34.74	453.20	35.65	413.73	31.89	293.14	22.31	494.63	32.78	547.39	35.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,144.96	100.00	1,193.06	100.00	1,098.45	100.00	1,409.86	100.00	1,338.66	100.00	1,271.36	100.00	1,297.17	100.00	1,313.89	100.00	1,508.79	100.00	1,550.43	100.00

หมายเหตุ ¹ มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัท จากเดิมหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2555

■ งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบเฉพาะกิจการ										งบรวม										
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน				
	2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2553		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		2554 (ปรับปรุงใหม่)		2555		
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
รายได้																					
รายได้จากการให้บริการ – สุทธิ	896.84	97.94	964.40	98.74	1,272.54	95.55	<u>295.01</u>	<u>86.97</u>	<u>432.24</u>	<u>99.04</u>	1,114.56	98.01	1,401.04	99.22	1,977.34	98.63	<u>471.25</u>	<u>98.28</u>	<u>650.30</u>	<u>99.49</u>	
รายได้อื่น	18.87	2.06	12.33	1.26	59.25	4.45	<u>44.18</u>	<u>13.03</u>	<u>4.20</u>	<u>0.96</u>	22.68	1.99	10.97	0.78	27.48	1.37	<u>8.24</u>	<u>1.72</u>	<u>3.36</u>	<u>0.51</u>	
รวมรายได้	915.71	100.00	976.73	100.00	1,331.78	100.00	<u>339.20</u>	<u>100.00</u>	<u>436.44</u>	<u>100.00</u>	1,137.23	100.00	1,412.01	100.00	2,004.82	100.00	<u>479.50</u>	<u>100.00</u>	<u>653.66</u>	<u>100.00</u>	
ค่าใช้จ่าย																					
ต้นทุนการให้บริการ	539.30	58.89	571.65	58.53	772.86	58.03	<u>171.79</u>	<u>50.65</u>	<u>187.87</u>	<u>43.05</u>	743.71	65.40	906.53	64.20	1,295.50	64.62	<u>301.20</u>	<u>62.82</u>	<u>345.57</u>	<u>52.87</u>	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	25.32	2.77	33.95	3.48	34.11	2.56	<u>7.48</u>	<u>2.21</u>	<u>15.58</u>	<u>3.57</u>	31.62	2.78	56.72	4.02	43.91	2.19	<u>9.29</u>	<u>1.94</u>	<u>18.08</u>	<u>2.77</u>	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	142.30	15.54	115.72	11.85	143.49	10.77	<u>31.33</u>	<u>9.24</u>	<u>44.72</u>	<u>10.25</u>	159.36	14.01	149.79	10.61	178.45	8.90	<u>38.03</u>	<u>7.93</u>	<u>62.15</u>	<u>9.51</u>	
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	37.12	4.05	35.17	3.60	46.66	3.50	<u>11.25</u>	<u>3.32</u>	<u>14.33</u>	<u>3.28</u>	37.30	3.28	37.48	2.65	47.93	2.39	<u>11.50</u>	<u>2.40</u>	<u>14.33</u>	<u>2.19</u>	
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.19	0.02	(0.88)	(0.09)	10.39	0.78	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.02</u>	<u>0.00</u>	0.70	0.06	(0.74)	(0.05)	11.92	0.59	<u>0.30</u>	<u>0.06</u>	<u>0.19</u>	<u>0.03</u>	
รวมค่าใช้จ่าย	744.23	81.27	755.60	77.36	1,007.51	75.65	<u>221.86</u>	<u>65.41</u>	<u>262.53</u>	<u>60.15</u>	972.68	85.53	1,149.78	81.43	1,577.70	78.70	<u>360.32</u>	<u>75.15</u>	<u>440.32</u>	<u>67.36</u>	
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	171.48	18.73	221.13	22.64	324.27	24.35	<u>117.34</u>	<u>34.59</u>	<u>173.91</u>	<u>39.85</u>	164.55	14.47	262.22	18.57	427.12	21.30	<u>119.17</u>	<u>24.85</u>	<u>213.34</u>	<u>32.64</u>	
ดอกเบี้ยจ่าย	(4.00)	(0.44)	(0.07)	(0.01)	(0.35)	(0.03)	<u>(0.14)</u>	<u>(0.04)</u>	<u>(0.03)</u>	<u>(0.01)</u>	(4.10)	(0.36)	(0.24)	(0.02)	(0.51)	(0.03)	<u>(0.17)</u>	<u>(0.04)</u>	<u>(0.06)</u>	<u>(0.01)</u>	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	167.47	18.29	221.06	22.63	323.92	24.32	<u>117.20</u>	<u>34.55</u>	<u>173.88</u>	<u>39.84</u>	160.45	14.11	261.99	18.55	426.61	21.28	<u>119.00</u>	<u>24.82</u>	<u>213.29</u>	<u>32.63</u>	
ภาษีเงินได้	(57.55)	(6.28)	(67.95)	(6.96)	(91.80)	(6.89)	<u>(23.57)</u>	<u>(6.95)</u>	<u>(40.30)</u>	<u>(9.23)</u>	(60.54)	(5.32)	(89.62)	(6.35)	(148.15)	(7.39)	<u>(38.66)</u>	<u>(8.06)</u>	<u>(53.40)</u>	<u>(8.17)</u>	
กำไรสุทธิ	109.93	12.00	153.11	15.68	232.12	17.43	<u>93.63</u>	<u>27.60</u>	<u>133.59</u>	<u>30.61</u>	99.90	8.78	172.37	12.21	278.45	13.89	<u>80.35</u>	<u>16.76</u>	<u>159.89</u>	<u>24.46</u>	

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ					งบรวม				
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน		สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน										
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	167.47	221.06	323.92	<u>117.21</u>	<u>173.88</u>	160.45	261.99	426.61	<u>119.00</u>	<u>213.29</u>
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	17.83	20.86	37.71	<u>8.67</u>	<u>9.89</u>	83.46	86.06	95.19	<u>23.04</u>	<u>23.52</u>
ค่าตัดจำหน่าย	3.23	3.15	3.31	<u>0.78</u>	<u>0.90</u>	3.32	3.64	3.65	<u>0.86</u>	<u>0.98</u>
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.11	(1.81)	9.47	-	-	0.33	(1.72)	9.39	-	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.36)	(1.03)	(0.20)	<u>(0.15)</u>	<u>(0.00)</u>	(0.39)	(1.13)	(0.38)	<u>(0.18)</u>	<u>(0.00)</u>
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.01	0.24	0.54	<u>0.08</u>	-	0.83	0.72	0.81	<u>0.35</u>	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	2.03	2.20	<u>0.55</u>	<u>0.60</u>	-	2.23	2.54	<u>0.63</u>	<u>0.70</u>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3.92	-	-	-	-	3.94	0.04	0.05	<u>0.01</u>	-
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	192.22	244.50	376.96	<u>127.14</u>	<u>185.27</u>	251.95	351.83	537.85	<u>143.72</u>	<u>238.48</u>
<i>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</i>										
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(4.93)	(13.31)	(107.86)	<u>(48.13)</u>	<u>(151.21)</u>	(26.95)	(81.92)	(138.84)	<u>(133.02)</u>	<u>(215.69)</u>
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6.73)	1.63	(12.72)	<u>(10.87)</u>	<u>(0.57)</u>	(17.92)	(56.59)	(1.47)	<u>(2.19)</u>	<u>(5.06)</u>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16.46	1.87	(0.72)	<u>0.27</u>	<u>(1.13)</u>	5.27	7.01	(27.48)	<u>0.81</u>	<u>12.50</u>
<i>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</i>										
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(10.12)	19.67	7.10	<u>110.17</u>	<u>(9.28)</u>	(14.41)	26.38	31.63	<u>120.24</u>	<u>(7.77)</u>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(1.88)	25.11	7.38	<u>(24.83)</u>	<u>(31.08)</u>	69.98	(5.28)	25.13	<u>(44.85)</u>	<u>(62.10)</u>
รายได้รับล่วงหน้า	(0.94)	4.64	20.95	<u>8.18</u>	<u>(9.94)</u>	3.55	17.60	26.21	<u>9.54</u>	<u>(24.98)</u>
เงินมัดจำรับจากการให้เช่าพื้นที่	0.95	1.29	3.25	<u>1.36</u>	<u>6.85</u>	0.95	1.29	3.25	<u>1.36</u>	<u>6.85</u>
อื่นๆ	(7.38)	(1.10)	10.82	<u>6.73</u>	<u>9.46</u>	(5.55)	5.91	11.00	<u>9.76</u>	<u>13.40</u>
จ่ายดอกเบี้ย	(3.92)	-	-	-	-	(3.94)	(0.04)	(0.05)	<u>(0.01)</u>	-
จ่ายภาษีเงินได้	(36.59)	(72.07)	(82.05)	<u>(5.68)</u>	<u>(6.78)</u>	(43.87)	(87.80)	(124.65)	<u>(8.38)</u>	<u>(10.33)</u>
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	137.14	212.23	223.10	<u>164.34</u>	<u>(8.42)</u>	219.07	178.39	342.58	<u>96.97</u>	<u>(54.71)</u>

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบเฉพาะกิจการ					งบรวม				
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน		สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน										
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันลดลง	78.59	-	-	-	-	78.59	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อย	(203.00)	(28.95)	74.52	-	-	(88.83)	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	474.33	(23.00)	-	(100.00)	(15.00)	440.19	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.87	1.67	0.20	0.15	0.28	11.07	5.20	3.47	0.29	0.28
เงินสดจ่ายเพื่อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.97)	(0.15)	(3.82)	-	(0.07)	(2.65)	(0.30)	(3.90)	-	(0.07)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(11.04)	(84.23)	(51.17)	(1.72)	(7.20)	(138.78)	(55.22)	(58.90)	(4.17)	(12.29)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	338.79	(134.66)	19.73	(101.57)	(21.99)	299.60	(50.32)	(59.33)	(3.88)	(12.08)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน										
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(2.11)	-	-	-	-	(1.46)	(0.24)	(0.41)	(0.06)	-
เงินสดจ่ายปันผล	-	(200.00)	(400.00)	-	(80.00)	-	(200.00)	(400.00)	-	(80.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	174.00	-	-	-	-	174.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2.11)	(200.00)	(400.00)	-	94.00	(1.46)	(200.24)	(400.41)	(0.06)	94.00
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	-	-	-	-	(0.78)	0.82	0.53	0.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	473.83	(122.43)	(157.17)	62.77	63.60	517.20	(72.95)	(116.34)	93.56	27.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	27.94	501.77	379.33	379.33	222.16	53.34	570.55	497.60	497.60	381.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	501.77	379.33	222.16	442.10	285.76	570.55	497.60	381.25	591.15	408.61

12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบเฉพาะกิจการ					งบรวม				
	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน		สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2553	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555	2554 (ปรับปรุงใหม่)	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)										
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.22	0.95	0.82	<u>1.07</u>	<u>1.07</u>	1.08	1.09	0.96	<u>1.18</u>	<u>1.23</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.01	0.75	0.62	<u>0.78</u>	<u>0.86</u>	1.01	0.98	0.86	<u>1.08</u>	<u>1.12</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ¹	0.20	0.29	0.28	<u>0.20</u>	<u>(0.01)</u>	0.27	0.21	0.37	<u>0.10</u>	<u>(0.05)</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ^{1,2}	4.78	4.91	4.90	<u>5.13</u>	<u>4.43</u>	4.34	4.59	<u>4.73</u>	<u>4.49</u>	<u>4.33</u>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) ^{1,2}	75.32	73.39	<u>72.20</u>	<u>70.16</u>	<u>81.22</u>	82.99	78.37	<u>76.43</u>	<u>80.24</u>	<u>83.16</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ^{1,2}	1.49	1.44	1.76	<u>1.41</u>	<u>1.67</u>	1.91	2.23	2.92	<u>2.49</u>	<u>2.95</u>
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) ^{1,2}	242.40	249.78	204.40	<u>255.06</u>	<u>215.35</u>	188.78	161.09	123.23	<u>144.44</u>	<u>122.07</u>
Cash Cycle (วัน) ²	(167.09)	(176.39)	<u>(132.20)</u>	<u>(184.90)</u>	<u>(134.12)</u>	(105.80)	(82.72)	<u>(47.40)</u>	<u>(64.21)</u>	<u>(38.91)</u>
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)										
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	39.87	40.73	39.27	<u>41.77</u>	<u>56.53</u>	33.27	35.30	34.48	<u>36.09</u>	<u>46.86</u>
อัตรากำไรจากกการดำเนินงาน (ร้อยละ)	19.12	22.93	25.48	<u>39.78</u>	<u>40.24</u>	14.76	18.72	21.60	<u>25.29</u>	<u>32.81</u>
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	12.00	15.68	17.43	<u>27.60</u>	<u>30.61</u>	8.78	12.21	13.89	<u>16.76</u>	<u>24.46</u>
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ^{1,2}	23.77	35.29	72.22	<u>82.83</u>	<u>152.11</u>	22.04	39.77	78.78	<u>70.76</u>	<u>152.18</u>
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)										
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ^{1,2}	9.60	13.10	20.26	<u>28.78</u>	<u>43.85</u>	7.86	13.42	21.33	<u>22.91</u>	<u>44.66</u>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ^{1,2}	404.45	200.96	175.35	<u>293.14</u>	<u>337.27</u>	64.46	96.04	155.18	<u>168.14</u>	<u>322.02</u>
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ^{1,2}	0.80	0.84	1.16	<u>1.04</u>	<u>1.43</u>	0.89	1.10	1.54	<u>1.37</u>	<u>1.83</u>
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)										
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.48	1.94	3.63	<u>1.83</u>	<u>1.88</u>	1.81	2.14	3.48	<u>2.05</u>	<u>1.83</u>
อัตรากาารจ่ายเงินปันผล	-	130.62	172.32	-	<u>59.89</u>	-	116.03	143.65	-	<u>50.03</u>

หมายเหตุ ¹ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 การคำนวณ ไม่ได้ใช้ข้อมูลเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้เปลี่ยนวันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชีจากวันที่ 31 ธันวาคม เป็นวันที่ 31 มีนาคม โดยเริ่มตั้งแต่วงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ดังนั้นจึงไม่มีข้อมูลของงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552 เพื่อนำมาหาค่าเฉลี่ย

² อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 3 เดือน คำนวณโดยวิธีปรับปรุงค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

³ อัตรากาารจ่ายเงินปันผล ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ที่มากกว่าร้อยละ 100 เนื่องจากเป็นเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมรวมกัน

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส สื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด และสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานชั้นนำ โดยบริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการด้านการตลาดและการโฆษณานับตั้งแต่ ปี 2542 จากการที่บริษัทได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Rights) ในการจัดหารายได้จาก โฆษณาและบริหารจัดการพื้นที่โฆษณา พื้นที่เชิงพาณิชย์ พื้นที่ภายนอกตัวรถไฟฟ้า และพื้นที่เพิ่มเติม (Additional Area) ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส และได้รับสิทธิไม่จำกัดแต่เพียงผู้เดียว (Non-Exclusive Rights) ในการบริหารจัดการด้านการตลาดในส่วนในพื้นที่เพิ่มเติม (Additional Area) โดยบริษัทตกลงชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิจ่ายค่าสิทธิ (License Fees) ให้แก่ BTSC เป็นการตอบแทนตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดระหว่าง BTSC กับ บริษัท

ต่อมา กลุ่มบริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ เข้าสู่ธุรกิจการให้บริการเครือข่ายสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดชั้นนำ 3 แห่ง ได้แก่ Tesco Lotus Big C (รวม Carrefour เดิม) และ Watsons ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 2555 โมเดิร์นเทรดดังกล่าวมีสาขาครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศรวมกันจำนวน 1,546-624 สาขา โดยบริษัทได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในพื้นที่ตามที่ระบุในสัญญาให้สิทธิในการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณากับคู่สัญญาผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรด ซึ่งส่วนใหญ่มีระยะเวลาประมาณ 3 - 5 ปี ส่งผลให้บริษัทสามารถเข้าถึงฐานผู้ชมสื่อโฆษณาในวงกว้าง (Mass Market Viewer) ได้เพิ่มขึ้น ต่อมา บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ บริษัท พอยท์ ออฟ วิว (พีโอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด ("POV") ซึ่งเป็นผู้บริหารสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และสถานบันเทิงต่างๆ โดยมีจุดมุ่งหมายในการขยายฐานผู้ชมสื่อของ กลุ่มบริษัทให้สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้ชมระดับกลางถึงสูง นอกจากนี้ เมื่อเดือนสิงหาคม 2554 กลุ่มบริษัทโดย VGI Advertising China Company Limited ("VGI Ad China") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ยังได้รับสิทธิในการบริหารจัดการเครือข่ายโฆษณาวิทยุ ณ จุดขาย ในสาขาของ CP Lotus ในสาธารณรัฐประชาชนจีน

จากการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เครือข่ายสื่อโฆษณาของบริษัทครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ และเข้าถึงฐานผู้ชมสื่อโฆษณาในวงกว้างและกลุ่มเป้าหมายที่หลากหลาย จากพัฒนาการดังกล่าวส่งผลให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นเป็นลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 1,137.23 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 1,412.01 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 2,004.82 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.16 และร้อยละ 41.98 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากการเติบโตของสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดอย่างต่อเนื่อง และจากพื้นที่โฆษณาที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนรถไฟฟ้าบีทีเอสที่เพิ่มขึ้นจำนวน 12 ขบวน ในเดือนเมษายน 2554 เป็นสำคัญ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 99.90 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 172.37 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 278.45 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.54 และร้อยละ 61.54 ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจาก 479.50 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 653.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.32 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาในบริเวณ Sales Floor ของ Tesco Lotus และการได้รับสิทธิโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มเติมในพื้นที่ Sales Floor ของ Big C และ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) เป็นสำคัญ สำหรับ

กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 80.35 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 159.89 ล้านบาท ในงวดเดียวกันสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.00

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยพบว่าสินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 และสิ้นงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 มีมูลค่า 1,271.36 ล้านบาท 1,297.17 ล้านบาท และ 1,313.89 ล้านบาท และ 1,550.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.03 และร้อยละ 1.29 และร้อยละ 18.00 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ในขณะที่เดียวกันหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 มีมูลค่า 818.17 ล้านบาท 883.45 ล้านบาท และ 1,020.75 ล้านบาท และ 1,003.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ในขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมมีจำนวนลดลงจาก 453.20 ล้านบาท เป็น 413.73 ล้านบาท และ 293.14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ดี ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 547.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทจาก 100.00 ล้านบาท เป็น 274.00 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 174.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท ให้แก่ BTSC ในเดือนพฤษภาคม 2555 และ 2) การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 80.35 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 159.89 ล้านบาท เป็นสำคัญ

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,137.23 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 1,412.01 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 2,004.82 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.16 และร้อยละ 41.98 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นจาก 479.50 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 653.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.32

โครงสร้างรายได้ ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้รวม			อัตราการเติบโตร้อยละ	
รายได้								
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์								
ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ¹	889.10	934.40	1,143.18	78.18	66.18	57.02	5.09	22.34
ธุรกิจโมเดิร์นเทรด	206.87	390.91	754.10	18.19	27.68	37.61	88.97	92.91

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้รวม			อัตราการเติบโตร้อยละ	
ธุรกิจในการดำเนินงานและอื่น ๆ ²	18.59	75.73	80.06	1.63	5.36	3.99	307.41	5.72
รวมรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์	1,114.56	1,401.04 ³	1,977.34	98.01	99.22	98.63	25.70	41.13
รายได้อื่น ³	22.67	10.97	27.48	1.99	0.78	1.37	(51.60)	150.39
รวมรายได้	1,137.23	1,412.01	2,004.82	100.00	100.00	100.00	24.16	41.98

ต้นทุนการให้บริการ
ต้นทุนการให้บริการจากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์

ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส	528.97	548.42	650.35	46.51	38.84	32.44	3.68	18.59
ธุรกิจในเมืองริมนคร	204.09	327.03	619.68	17.95	23.16	30.91	60.24	89.49
ธุรกิจในการดำเนินงานและอื่น ๆ	10.64	31.07	25.47	0.94	2.20	1.27	191.95	(18.03)
รวมต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์	743.71	906.53	1,295.50	65.40	64.20	64.62	21.89	42.91
กำไรขั้นต้น⁴	370.85	494.51	681.84	33.27	35.30	34.48	33.34	37.88
	393.52	505.48	709.32	0	0	8	5	3

หมายเหตุ ¹ รายได้จากธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส รายได้จากให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และรายได้จากการให้สิทธิใช้พื้นที่สื่อโฆษณาบนรถโดยสารด่วนพิเศษบีอาร์ที แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด

² รายได้จากธุรกิจในการดำเนินงานและอื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และรายได้จากการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่

³ รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการกลับรายการประมาณการหนี้สิน และอื่น ๆ

⁴ กำไรขั้นต้นคำนวณจากกำไรจากการให้บริการพื้นที่สื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ ซึ่งไม่นับรวมรายได้อื่นของบริษัท

การเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นผลมาจาก (1) การได้รับสัญญาให้สิทธิในการบริหารและจัดการพื้นที่โฆษณาในเมืองริมนครเพิ่มเติม ได้แก่ สัญญาให้สิทธิบริหารสื่อวิทยุ ณ จุดขาย กับ Tesco Lotus ในทุกสาขาทั่วประเทศ และสัญญาให้สิทธิในการบริหารโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ใน Tesco Lotus (2) การรับรู้รายได้เต็มปีเป็นปีแรกของสัญญาให้สิทธิโฆษณาในเมืองริมนครสัญญาสัมปทานที่บริษัทได้รับในปีก่อนหน้า (งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553) อาทิเช่น ได้แก่ สัญญาให้สิทธิแก่บริษัทในการบริหารโฆษณาบนพื้นที่ Non-Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) จอดิจิตอลใน Tesco Lotus ปัจจุบันหลัก 2 ปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการพื้นที่โฆษณาในเมืองริมนครเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 206.87 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 390.91 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.97 และ (3) การรับรู้รายได้จากกิจการของ POV เต็มปีเป็นปีแรก (บริษัทเข้าซื้อกิจการของ POV และเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของ POV ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2552) ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการพื้นที่โฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจาก 18.59 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 75.73 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 คิดเป็น

อัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 307.41 ในขณะที่รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสมีการเติบโตเพียงเล็กน้อยจาก 889.10 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 934.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.09 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เนื่องจากเป็นปีที่เกิดการจราจรทางถนนและส่งผลกระทบโดยตรงกับธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมเป็นผลมาจาก (1) การรับรู้รายได้เต็มปีเป็นปีแรกจาก**การบริหารโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor** ของ Tesco Lotus และการได้รับสัญญาให้**สิทธิในการบริหารสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor** ของ Big C (รวม Carrefour เดิม) เพิ่มเติม ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการพื้นที่โฆษณาในโมเดิร์นเทรด เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 390.91 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็น 754.10 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.91 และ (2) การเพิ่มจำนวนรถไฟฟ้า 12 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ ในเดือนเมษายน 2554 เป็นผลให้จำนวนจุดติดตั้งตลอดรอบออกอากาศและการเข้าถึงจำนวนผู้รับชมสื่อโฆษณาต่อรอบออกอากาศมีมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการลงสื่อโฆษณานจุดติดตั้งของเอเจนซีและเจ้าของสินค้าและบริการมีมากขึ้น บริษัทจึงได้ปรับขึ้นราคาค่าสื่อโฆษณาจุดติดตั้งในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ในเดือนเมษายน 2554 จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสจึงเพิ่มขึ้นจาก 934.40 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็น 1,143.18 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.34

ต้นทุนการให้บริการรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.89 และร้อยละ 42.91 ต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าตอบแทน**การให้สิทธิ** (License Fee) ซึ่งแปรผันตามกันกับการเติบโตของรายได้ สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้รวมค่อนข้างคงที่ เท่ากับร้อยละ 65.40 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ร้อยละ 64.20 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และร้อยละ 64.62 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมที่ค่อนข้างคงที่ เท่ากับร้อยละ **33.274-60** ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ร้อยละ **35.380** ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และร้อยละ **34.485-38** ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

โครงสร้างรายได้ ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อย ในงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2555

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้รวม		อัตราการเติบโตร้อยละ
รายได้					
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์					
ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ¹	292.21	307.60	60.94	47.06	5.27
ธุรกิจโมเดิร์นเทรด	161.15	307.26	33.61	47.01	90.67
ธุรกิจอาคารสำนักงานและอื่น ๆ ²	17.90	35.45	3.73	5.42	98.04
รวมรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา	471.25	650.30	98.28	99.49	37.99

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้รวม		อัตราการเติบโตร้อยละ
และการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์					
รายได้อื่น ³	8.24	3.36	1.72	0.51	(59.28)
รวมรายได้	479.50	653.66	100.00	100.00	36.32
ต้นทุนการให้บริการ					
ต้นทุนการให้บริการจากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์					
ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส	165.86	111.92	34.59	17.12	(32.52)
ธุรกิจโมเดิร์นเทรด	129.05	226.36	26.91	34.63	75.41
ธุรกิจในอาคารสำนักงานและอื่นๆ	6.29	7.30	1.31	1.12	15.91
รวมต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์	301.20	345.57	62.82	52.87	14.73
กำไรขั้นต้น⁴	170.06	304.73	36.09	46.86	79.19

หมายเหตุ ¹ รายได้จากธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส รายได้จากการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และรายได้จากการให้สิทธิใช้พื้นที่สื่อโฆษณาบนรถโดยสารด่วนพิเศษบีอาร์ที แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด

² รายได้จากธุรกิจอาคารสำนักงานและอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และรายได้จากการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่

³ รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการกลับรายการประมาณการหนี้สิน และอื่นๆ

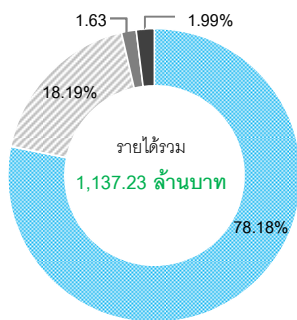
⁴ กำไรขั้นต้นคำนวณจากกำไรจากการให้บริการพื้นที่สื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ ซึ่งไม่นับรวมรายได้อื่นของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 479.50 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 653.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.32 ซึ่งเป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาในบริเวณ Sales Floor ของ Tesco Lotus (2) การได้รับสัญญาให้สิทธิในการบริหารสื่อวิทยุ ๓ จุดขาย และสื่อโฆษณาในบริเวณ Sales Floor ของ Big C (รวม Carrefour เดิม) เพิ่มเติม ปัจจัยหลัก 2 ปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการพื้นที่โฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 161.15 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 307.26 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.67 (3) การได้รับสิทธิโฆษณาในอาคารสำนักงานเพิ่มเติม 4 อาคาร จาก 47 อาคาร เป็น 51 อาคาร และ (4) การเริ่มดำเนินการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่ บริเวณแยกประตูน้ำ พระรามเก้า และอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 17.90 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 35.45 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 98.04 ในขณะที่รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสมีการเติบโตเพียงเล็กน้อยจาก 292.21 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 307.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.27

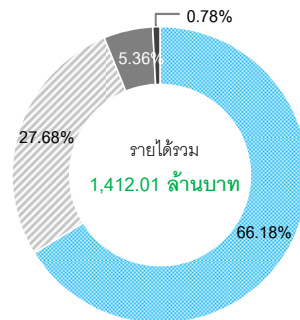
ต้นทุนการให้บริการรวมเพิ่มขึ้นจาก 301.20 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 345.57 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.73 อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการให้บริการต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 62.82 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 52.87 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ BTSC ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดฉบับใหม่ระหว่าง BTSC และ บริษัท ซึ่งได้ถูกจัดทำขึ้นเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ด้วยเหตุนี้เอง ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในระบบบรอดไฟฟ้ายี่สิบเอ็ดลดลงจาก 165.86 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 111.92 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 32.52 อันเป็นเหตุให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น จากร้อยละ 36.09 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 46.86 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

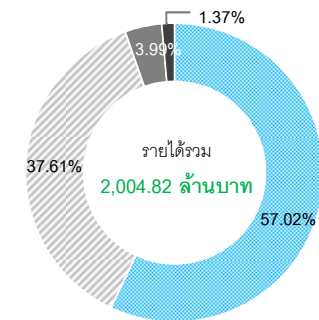
งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553



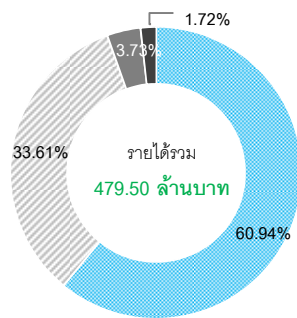
งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554



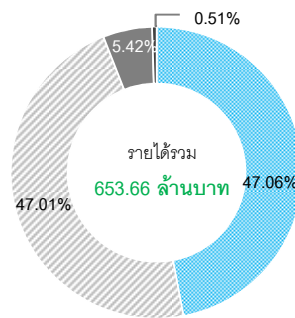
งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555



งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554



งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555



- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบบรอดไฟฟ้ายี่สิบเอ็ด
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ
- รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด
- รายได้อื่น

(1.1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์

ธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์ สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ตามประเภทเครือข่ายสื่อโฆษณา คือ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบบรอดไฟฟ้ายี่สิบเอ็ด (2) ธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด และ (3) ธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ โดยในแต่ละธุรกิจมีโครงสร้างรายได้และต้นทุน ดังนี้

1.1.1) รายได้และต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้			อัตราการเติบโตร้อยละ	
รายได้	889.10	934.40	1,143.18	100.00	100.00	100.00	5.09	22.34
ต้นทุนให้บริการ	528.97	548.42	650.35	59.50	58.69	56.89	3.68	18.59
กำไรขั้นต้น	360.13	385.97	492.83	40.50	41.31	43.11	7.18	27.68

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ประกอบด้วย รายได้จากให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส รายได้จากกรให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และรายได้จากการให้สิทธิใช้พื้นที่สื่อโฆษณาบนรถโดยสารด่วนพิเศษบีอาร์ที แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด จำนวน 10.78 ล้านบาทต่อปี ซึ่งรายได้โดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 889.10 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 934.40 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 1,143.18 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.09 และร้อยละ 22.34 ต่อปี ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจาก (1) การที่ BTSC เพิ่มจำนวนรถไฟฟ้า 12 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ ในเดือนเมษายน 2554 ส่งผลให้จำนวนจอดิจิตอลที่ใช้ในการขายสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 288 จอ (1 ตู้โดยสาร มีจำนวนจอดิจิตอล 6 จอ) ต่อ 1 รอบออกอากาศ (Loop) ด้วยเหตุนี้สื่อโฆษณาของบริษัทจึงสามารถเข้าถึงผู้รับชมสื่อโฆษณาต่อรอบออกอากาศได้มากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการลงสื่อโฆษณานบนจอดิจิตอลของเอเจนซีและเจ้าของสินค้าและบริการมีมากขึ้น บริษัทจึงได้ปรับขึ้นราคาค่าสื่อจอดิจิตอลในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสทางอ้อม โดยการขยายระยะเวลาต่อรอบออกอากาศ (Loop) ของสื่อดิจิตอลในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส จาก 60 นาทีต่อรอบออกอากาศ เป็น 90 นาทีต่อรอบออกอากาศ (2) การปรับขึ้นราคาสื่อภาพนิ่งในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสในเดือนเมษายน 2554 ตามฐานผู้ชมสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (จากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสเฉลี่ยประมาณ 395,820 เที่ยวคน/วัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2552 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2553) เป็น 397,779 เที่ยวคน/วัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2553 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2554) และ 482,270 เที่ยวคน/วัน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 โดย ณ วันที่ 30 มีนาคม 2555 (ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2554 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2555) มีสถิติสูงสุดที่ 714,575 เที่ยวคน/วัน) และ (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส อันเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนของสถานีที่มีผู้โดยสารใช้บริการหนาแน่น จากการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ ตามแนวเส้นทางเดินรถไฟฟ้าบีทีเอส เช่น ศูนย์การค้า Terminal 21 บริเวณสถานีอโศก เป็นต้น และการดำเนินงานของระบบขนส่งมวลชนอื่นที่ช่วยส่งต่อผู้โดยสารที่ต้องการเดินทางผ่านพื้นที่ศูนย์กลางของกรุงเทพฯ ให้กับรถไฟฟ้าบีทีเอส (เนื่องจากเส้นทางรถไฟฟ้าบีทีเอสนั้นตั้งอยู่ศูนย์กลางเมืองและเป็นศูนย์กลางของส่วนต่อขยายและระบบขนส่งมวลชนอื่น) เช่น รถไฟฟ้าเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (Airport Rail Link) และรถโดยสารด่วนพิเศษบีอาร์ที ส่งผลให้สถานีที่เป็นจุดเชื่อมต่อบริษัทขนส่งมวลชนรูปแบบอื่น อาทิเช่น สถานีพญาไท (เชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ) และสถานีช่องนนทรี (เชื่อมต่อกับรถโดยสารด่วนพิเศษบีอาร์ที) มีจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าบีทีเอสเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร (Variable Costs) อาทิเช่น ค่าตอบแทนการให้สิทธิค่าใช้จ่ายค่าสิทธิ (License Fees) ที่บริษัท ข่าวก่อ BTSC ตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดโฆษณาในระบบรถไฟฟ้ามหานครและต้นทุนจากการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา เพิ่มขึ้นจาก 528.97 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 548.42 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 650.35 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.68 และร้อยละ 18.59 ต่อปี ตามลำดับ โดยต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.09 และร้อยละ 22.34 ต่อปี ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากต้นทุนคงที่อื่น เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 40.50 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 41.31 และร้อยละ 43.11 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตรากำไรขั้นต้น
รายได้	292.21	307.60	100.00	100.00	5.27
ต้นทุนให้บริการ	165.86	111.92	56.76	36.38	(32.52)
กำไรขั้นต้น	126.35	195.68 ¹	43.24	63.62 ¹	54.87

หมายเหตุ ¹ โปรดพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากงบการเงินเสมือนว่าไม่มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดฉบับใหม่ และงบการเงินเสมือนว่าได้มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิฉบับใหม่และมีการลงทุน Platform Screen Door ครบทั้ง 23 สถานี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ในส่วนที่ 2-12 ข้อ 12.2.5

รายได้จากรูทกิจสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 292.21 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 307.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.27 โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการโฆษณาสื่อภาพนิ่งภายนอกขบวนรถไฟฟ้ามหานคร (Train Body Wrap) ตลอดจนสื่อภาพนิ่งและสื่อดิจิทัลภายในขบวนรถไฟฟ้ามหานคร อันเป็นผลจากการเพิ่มขบวนรถไฟฟ้ามหานครจำนวน 12 ขบวน ขบวนละ 4 ตู้ ในเดือนเมษายน 2554 ทั้งนี้ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการทยอยเพิ่มขบวนรถตลอดช่วง 3 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทจึงเริ่มรับรู้รายได้จากการโฆษณาสื่อภาพนิ่งภายนอกขบวนรถไฟฟ้ามหานคร (Train Body Wrap) และสื่อภาพนิ่งและสื่อดิจิทัลภายในขบวนรถไฟฟ้ามหานครเต็มจำนวน ตั้งแต่ช่วงเดือนกรกฎาคม 2554 เป็นต้นมา และ (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร อันเนื่องมาจากจำนวนพื้นที่ให้เช่าร้านค้าและตู้จำหน่ายสินค้าที่เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มจำนวนของสถานีที่มีผู้โดยสารใช้บริการหนาแน่น ได้แก่ สถานีพญาไท สถานีโอโศก และสถานีช่องนนทรี

ทั้งนี้ ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานครลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 165.86 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 111.92 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 32.52 อันเป็นผลมาจากการลดลงของ

อัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ BTSC จากสัญญาเดิมที่กำหนดค่าตอบแทนการให้สิทธิ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในอัตราร้อยละ 50 ของรายได้รวมทั้งปี เป็นอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ร้อยละ 5 ของรายได้รวมทั้งปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2560 และร้อยละ 10 – ร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป โดยบริษัทเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้าง/ ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) จำนวนไม่เกิน 23 สถานี ตลอดอายุสัญญา เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 43.24 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 63.62 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

1.1.2) รายได้และต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้			อัตราการเติบโตร้อยละ	
รายได้	206.87	390.91	754.10	100.00	100.00	100.00	88.97	92.91
ต้นทุนให้บริการ	204.09	327.03	619.68	98.66	83.66	82.17	60.24	89.49
กำไรขั้นต้น	2.78	63.88	134.43	1.34	16.34	17.83	2,201.22	110.44

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 206.87 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 390.91 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 754.10 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.97 และร้อยละ 92.91 ต่อปี ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นผลมาจาก (1) การรับรู้รายได้เต็มปีเป็นปีแรกของสัญญาสัมปทานที่บริษัทได้รับในปีก่อนหน้า (งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553) ซึ่งได้แก่ สัญญาให้สิทธิแก่บริษัทในการบริหารจัดการจอติดจอใน Tesco Lotus สัญญาให้สิทธิแก่บริษัทในการบริหารสื่อโฆษณานบนพื้นที่ Non-Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) และสัญญาให้สิทธิแก่บริษัทในการบริหารจัดการจอติดจอใน Watsons (2) การได้รับสัญญาให้สิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มเติม ได้แก่ สัญญาให้สิทธิบริหารสื่อวิทยุ ณ จุดขาย และสื่อโฆษณานบนพื้นที่ Sales Floor ใน Tesco Lotus ซึ่งในด้านการตลาดและการโฆษณา พื้นที่ Sales Floor ถือว่าเป็นพื้นที่สำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคและมีงบประมาณโฆษณาสูงกว่าพื้นที่ Non-Sales Floor และ (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา โดยบริษัทกำหนดให้ผู้ลงสื่อโฆษณาในพื้นที่ Sales Floor ใช้บริการบริษัทในการผลิตและติดตั้งชิ้นงานโฆษณา เนื่องจากการผลิตและติดตั้งสื่อประเภทนี้จำเป็นต้องได้คุณภาพและมาตรฐานตามที่เจ้าของพื้นที่กำหนด ด้วยเหตุนี้เอง เมื่อบริษัทได้รับสิทธิเพิ่มเติมในการบริหารพื้นที่ Sales Floor ในทุกสาขาขนาดกลางและใหญ่ของห้าง Tesco Lotus ในเดือนมีนาคม 2554 รายได้จากกรรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาของบริษัทจึงเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เป็นผลมาจาก (1) การรับรู้รายได้เต็มปีเป็นปีแรกของสัญญาให้สิทธิในการบริหารสื่อโฆษณานบนพื้นที่ Sales Floor ของ Tesco Lotus (2) การได้รับสัญญาให้สิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มเติม ได้แก่ สัญญาให้

สิทธิในการบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ของ Big C และสัญญาให้สิทธิในการบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) ซึ่งพื้นที่โฆษณาดังกล่าวเป็นพื้นที่ที่มีมูลค่าโฆษณาสูง เนื่องจากสื่อโฆษณา ฌ จุดขายดังกล่าวมีบทบาทสำคัญในการตัดสินใจซื้อสินค้าของผู้บริโภค และ (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา อันเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิในการบริหารโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ในทุกสาขาของห้าง Big C (รวม Carrefour เดิม) เพิ่มเติม (จำนวนสาขาทั้งหมดของห้าง Big C ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 176 สาขา)

ตารางสรุปสัญญาที่ลงนามในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555

สัญญาสัมปทาน	เริ่มรับรู้รายได้
สัญญาที่ลงนามในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 (1 เมษายน 2552 ถึง 31 มีนาคม 2553)	
สัญญาบริหารพื้นที่ Non-Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน)	กรกฎาคม 2552
สัญญาบริหารสื่อจอดิจิทัลของ Watsons	มกราคม 2553
สัญญาที่ลงนามในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 (1 เมษายน 2553 ถึง 31 มีนาคม 2554)	
สัญญาบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย ของ Tesco Lotus	พฤษภาคม 2553
สัญญาบริหารสื่อภาพนิ่ง และสื่อจอดิจิทัล ในบริเวณ Sales Floor ของ Tesco Lotus	มีนาคม 2554
สัญญาที่ลงนามในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 (1 เมษายน 2554 ถึง 31 มีนาคม 2555)	
สัญญาบริหารสื่อภาพนิ่ง และสื่อจอดิจิทัล ในบริเวณ Sales Floor ของ Big C	กรกฎาคม 2554
สัญญาให้สิทธิโฆษณาเพิ่มเติมในบริเวณ Sales Floor ของ Big C	พฤศจิกายน 2554
สัญญาบริหารสื่อภาพนิ่ง และสื่อจอดิจิทัล ในบริเวณ Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน)	มกราคม 2555
สัญญาบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน)	มกราคม 2555
สัญญาให้สิทธิโฆษณาเพิ่มเติมในบริเวณ Sales Floor ของ Tesco Lotus	มีนาคม 2555
สัญญาบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย ของ Big C	มกราคม มิถุนายน 2555

(สำหรับรายละเอียดจำนวนสาขาที่บริษัทได้รับสิทธิโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ของสื่อแต่ละประเภท จะปรากฏอยู่ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ)

ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้นจาก 204.09 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 327.03 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 619.68 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.24 และร้อยละ 89.49 ต่อปี ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนการให้สิทธิ ในรูปแบบของส่วนแบ่งรายได้ สำหรับการให้บริการสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และการให้บริการสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ใน Tesco Lotus และค่าบริการดูแลรักษาอุปกรณ์โฆษณาและซอฟต์แวร์ระบบงานทางธุรกิจ (Application System) เป็นสำคัญ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการดังกล่าว เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทน

การให้สิทธิสำหรับการให้บริการสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และการให้บริการสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ใน Tesco Lotus และ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) รวมถึงค่าตอบแทนการให้สิทธิสำหรับการโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ใน Big C อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 98.66 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 83.66 และร้อยละ 82.17 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจาก (1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้จากการได้รับสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณาเพิ่มเติม ซึ่งครอบคลุมไปถึงพื้นที่ Sales Floor และ (2) ต้นทุนคงที่ของบริษัท อาทิเช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเสื่อมราคา เติบโตในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้ เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.34 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 16.34 และร้อยละ 17.83 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ
รายได้	161.15	307.26	100.00	100.00	90.67
ต้นทุนให้บริการ	129.05	226.36	80.08	73.67	75.41
กำไรขั้นต้น	32.10	80.90	19.92	26.33	152.01

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด มีการเติบโตเป็นอย่างมากจาก 161.15 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 307.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 90.67 ต่อปี โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็นผลมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาในบริเวณ Sales Floor ของ Tesco Lotus (2) การได้รับสัญญาให้สิทธิโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มเติม ได้แก่ สัญญาให้สิทธิในการบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ของ Big C และสัญญาให้สิทธิในการบริหารสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ของ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) (3) การได้รับพื้นที่โฆษณาเพิ่มเติมอีก 9 ตำแหน่งในบริเวณ Sales Floor ของ Big C และ (4) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา อันเป็นผลมาจากการได้รับสิทธิโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ในทุกสาขาของห้าง Big C (รวม Carrefour เดิม) เพิ่มเติม (จำนวนสาขาทั้งหมดของห้าง Big C ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 202 สาขา)

ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้นจาก 129.05 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 226.36 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 75.41 ต่อปี โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนการให้สิทธิ ในรูปแบบของส่วนแบ่งรายได้ สำหรับการให้บริการสื่อวิทยุ ฌ จุดขาย และการให้บริการสื่อโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ใน Tesco Lotus Big C และ Carrefour เดิม (หรือ Big C ในปัจจุบัน) เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดลดลงจากร้อยละ 80.08 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 73.67 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 อันเป็นผลมาจาก (1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้จากการได้รับสิทธิโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มเติม (2) ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัท

เพิ่งได้รับสิทธิโฆษณาในพื้นที่ Sales Floor ของ Tesco Lotus และเนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงแรกของการดำเนินงาน ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่บริษัทต้องชำระแก่ Tesco Lotus จึงสูงกว่าส่วนแบ่งรายได้ ใดๆ ก็ดี ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการในส่วนนี้เพิ่มขึ้น และมีส่วนแบ่งรายได้ที่มากกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำ ดังนั้นค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทชำระให้ Tesco Lotus จึงอยู่ในรูปของส่วนแบ่งรายได้ เป็นเหตุให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดลดลงเป็นลำดับ และ (3) ต้นทุนคงที่ของบริษัท อาทิเช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าบำรุงดูแลรักษาอุปกรณ์สื่อโฆษณา และค่าเสื่อมราคา เติบโตในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้ เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.92 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 26.33 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

1.1.3) รายได้และต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้			อัตรากำไรเดบิตร้อยละ	
รายได้	18.59	75.73	80.06	100.00	100.00	100.00	307.41	5.72
ต้นทุนให้บริการ	10.64	31.07	25.47	57.26	41.03	31.82	191.95	(18.03)
กำไรขั้นต้น	7.94	44.65	54.58	42.74	58.97	68.18	462.12	22.24

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และรายได้จากการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่ มีการเติบโตเป็นอย่างมาก จาก 18.59 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 75.73 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 80.06 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 307.41 และร้อยละ 5.72 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 นั้นมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การรับรู้รายได้จากกิจการ POV เต็มปีเป็นปีแรก ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 (บริษัทเข้าซื้อกิจการ POV ในเดือนตุลาคม 2552) และ (2) กลยุทธ์การขายสื่อโฆษณาของกลุ่มบริษัท ซึ่งขายเวลาโฆษณาในอาคารสำนักงานเป็นแพ็คเกจรายเดือนแบบเหมาทุกอาคาร โดยผู้ลงสื่อโฆษณาไม่สามารถเลือกซื้อเฉพาะอาคารสำนักงานที่ต้องการได้ ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงสามารถขายสื่อโฆษณาได้ทั้งอาคารที่มีผู้ชมสื่อโฆษณานานแน่นและอาคารที่มีผู้ชมสื่อโฆษณาเบาบาง นอกจากนี้การเติบโตของรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ยังเป็นผลมาจากการนำเสนอขายสื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจรวม โดยการรวมสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานไว้กับสื่อจอดิจิทัลจอประเภทอื่น เช่น สื่อโฆษณาจอดิจิทัลจอในระบรถไฟฟ้าบีทีเอส และ/หรือ สื่อโฆษณาจอดิจิทัลจอในโมเดิร์นเทรด (Tesco Lotus -Big-C และ/หรือ Watsons)

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ เป็นผลมาจาก (1) การได้รับสิทธิในการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานเพิ่มเติม 4 อาคาร จาก 47 อาคาร เป็น 51 อาคาร และ (2) การเริ่มดำเนินการเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่ บริเวณแยกประตูน้ำ พระรามเก้า และอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ

ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ เพิ่มขึ้นจาก 10.64 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 31.07 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 191.95 และเท่ากับ 25.47 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 18.03 โดยต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้ ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 307.41 อันเป็นผลมาจาก (1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 จากการนำเสนอขายสื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจรวม โดยการนำเสนอโฆษณาในอาคารสำนักงานเสนอขายรวมกับสื่อจอดีจิตอลประเภทอื่น เช่น สื่อโฆษณาจอดีจิตอลในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส และ/หรือ สื่อโฆษณาจอดีจิตอลในโมเดิร์นเทรด และ (2) ต้นทุนคงที่ของบริษัท เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงดูแลรักษาสื่อโฆษณา และค่าเสื่อมราคา เติบโตในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานที่ลดลง เป็นผลมาจากการลดลงของค่าเช่าพื้นที่โฆษณาบริเวณประตูด้านนอกลิฟท์โดยสารเป็นสำคัญ อันเนื่องมาจาก ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทได้ให้บริการสื่อโฆษณาบริเวณประตูด้านนอกลิฟท์โดยสาร โดยบริษัทต้องชำระค่าเช่าพื้นที่โฆษณาแก่เจ้าของอาคาร ในอัตราที่ได้ตกลงร่วมกัน โดยสัญญาดังกล่าวมีอายุประมาณ 3 เดือน อย่างไรก็ตาม ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทไม่ได้มีการทำสัญญากับเจ้าของอาคารเพื่อให้บริการดังกล่าว ดังนั้นบริษัทจึงไม่มีทั้งรายได้และต้นทุนจากการให้บริการในส่วนนี้ และด้วยเหตุที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากสื่อโฆษณาบริเวณประตูด้านนอกลิฟท์โดยสารมีอัตราที่สูงกว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากสื่อโฆษณาจอดีจิตอลในลิฟท์โดยสาร ดังนั้นเมื่อรายได้และต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาบริเวณประตูด้านนอกลิฟท์โดยสารลดลง จึงทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ลดลงจากร้อยละ 41.03 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นร้อยละ 31.82 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตราการเติบโตร้อยละ
รายได้	17.90	35.45	100.00	100.00	98.04
ต้นทุนให้บริการ	6.29	7.30	35.16	20.58	15.91
กำไรขั้นต้น	11.60	28.15	64.84	79.42	142.58

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและสื่ออื่นๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 17.90 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 35.45 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 98.04 โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ ในช่วงเวลาดังกล่าว เป็นผลมาจาก (1) การได้รับสิทธิโฆษณาในอาคารสำนักงานเพิ่มเติม 4 อาคาร จาก 47 อาคาร เป็น 51 อาคาร (2) กลยุทธ์การเสนอขายสื่อโฆษณาของกลุ่มบริษัท ซึ่งได้มีการขายรวมสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานไว้กับสื่อโฆษณาจอดีจิตอลในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ส่งผลให้บริษัทสามารถขายสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานได้มากขึ้น และ (3) การเป็นตัวแทนขายสื่อโฆษณาจอ LED ขนาดใหญ่ บริเวณแยกประตูน้ำ พระรามเก้า และอนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ

ต้นทุนจากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ เพิ่มขึ้นจาก 6.29 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 7.30 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.91 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนการให้สิทธิ ที่อยู่ในรูปแบบของส่วนแบ่งรายได้ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ ลดลงจากร้อยละ 35.16 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 20.58 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 อันเป็นผลมาจาก (1) การเติบโตอย่างรวดเร็วของรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และ (2) ต้นทุนคงที่ของบริษัท เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงดูแลรักษาสื่อโฆษณา และค่าเสื่อมราคา เติบโตในอัตราที่น้อยกว่าการเติบโตของรายได้ เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 64.84 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 79.42 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

(1.2) รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการกลับรายการประมาณการหนี้สิน และอื่นๆ เท่ากับ 22.68 ล้านบาท 10.97 ล้านบาท และ 27.48 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ การที่รายได้อื่นในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 มีจำนวนน้อยกว่างวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทมีการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 5.27 ล้านบาท สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับ และการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 13.39 ล้านบาท เป็นสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 รายได้อื่นลดลงจาก 8.24 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 3.36 ล้านบาท เนื่องจาก (1) ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 4.06 ล้านบาท และ (2) รายได้ดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในตั๋วแลกเงินระยะสั้น ลดลง จาก 2.50 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 0.98 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

-(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้			อัตราการเติบโตร้อยละ	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31.62	56.72	43.91	2.78	4.02	2.19	79.39	(22.59)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	196.66	187.27	226.38	17.29	13.26	11.29	(4.77)	20.88
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	228.27	243.99	270.28	20.07	17.28	13.48	6.89	10.78

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 228.27 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 243.99 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 270.28 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.89 และร้อยละ 10.78 ต่อปี ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าว สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 20.07 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 17.28 และร้อยละ 13.48 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และวันที่ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ โดยการลดลงของสัดส่วนดังกล่าว ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เนื่องจากในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการซื้อ/ขายกิจการ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ แต่ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทไม่มีค่าที่ปรึกษาดังกล่าว สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 การลดลงของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยทางการตลาด

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตราการเติบโตร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.29	18.08	1.94	2.77	94.57
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	49.53	76.48	10.33	11.70	54.40
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	58.83	94.56	12.27	14.47	60.75

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 58.83 ล้านบาท และ 94.56 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.75 โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดังกล่าว มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการขาย ซึ่งส่วนใหญ่ผันแปรโดยตรงกับยอดขาย และค่าใช้จ่ายเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นสำคัญ

(2.1) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยทางการตลาด ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เพิ่มขึ้นจาก 31.62 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 56.72 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และเท่ากับ 43.91 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 2.78 ร้อยละ 4.02 และร้อยละ 2.19 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยทางการตลาด จาก 9.85 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 29.60 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 200.51 เนื่องจาก เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2553 บริษัทได้จัดตั้ง VGI Advertising China Company Limited เพื่อประกอบธุรกิจให้บริการสื่อวิทยุ ณ จุดขาย ในสาขาของ CP Lotus ที่สาธารณรัฐประชาชนจีน ดังนั้น ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มแรกของการดำเนินงานจึงมีค่าใช้จ่ายในการสำรวจวิจัยตลาด ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจาก 9.29 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 18.08 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.57 โดยมีสาเหตุ

หลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขายของบริษัท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยทางการตลาด เกี่ยวกับอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ตลอดจนการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาของบริษัทให้เกิดประโยชน์สูงสุด

(2.2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม							
	2553	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
	ล้านบาท			ร้อยละต่อรายได้			อัตราการเติบโตร้อยละ	
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	112.02	116.73	151.94	9.85	8.27	7.58	4.21	30.16
ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์สำนักงาน	10.02	10.06	10.52	0.88	0.71	0.52	0.47	4.55
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	74.62	60.47	63.91	6.56	4.28	3.19	(18.96)	5.69
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	196.66	187.27	226.38	17.29	13.26	11.29	(4.77)	20.88

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 196.66 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 187.27 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.77 และเท่ากับ 226.38 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.88 โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 17.29 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 13.26 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 มีสาเหตุหลักมาจาก ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว คือ ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการซื้อ/ขายกิจการ จำนวน 11.40 ล้านบาท

สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจาก 116.73 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็น 151.94 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เนื่องจากในเดือนมีนาคม 2554 เดือนกรกฎาคม 2554 และเดือนมกราคม 2555 บริษัทได้รับสิทธิ**การบริหารจัดการพื้นที่สื่อ**โฆษณาในบริเวณ Sales Floor เพิ่มเติมจาก Tesco Lotus Big C และ Carrefour (หรือ Big C ปัจจุบัน) ตามลำดับ บริษัทจึงเพิ่มจำนวนพนักงานจาก 263 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็น 431 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพื่อรองรับงานโฆษณาที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการได้รับสิทธิ**ในการบริหารจัดการพื้นที่สื่อ**โฆษณาในบริเวณดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่นั้นเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ เป็นผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 13.26 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็นร้อยละ 11.29 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554	2555	2554	2555	2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตราการเติบโตร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	35.59	50.01	7.42	7.65	40.54
ค่าเสื่อมราคาของ	2.27	3.34	0.47	0.51	46.66

รายการ	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				
	2554		2555		2555
	ล้านบาท		ร้อยละต่อรายได้		อัตราการเติบโตร้อยละ
อุปกรณส์สำนักงาน					
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	11.67	23.13	2.43	3.54	98.14
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	49.53	76.48	10.33	11.70	54.40

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 49.53 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 76.48 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.40 โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจาก 35.59 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 50.01 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงานจาก 278 คน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 448 คน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพื่อรองรับงานโฆษณาที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการได้รับสิทธิโฆษณาบนพื้นที่ Sales Floor ของ Tesco Lotus Big C และ Carrefour (หรือ Big C ปัจจุบัน) และ (2) ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่สูงขึ้น จากการเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(3) กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

รายการ	ล้านบาท					อัตราการเติบโตร้อยละ			
	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน		สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม		สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555	2554	2555	2555	
กำไรจากการดำเนินงาน	164.55	262.22	427.12	119.17	213.34	59.36	62.89	79.02	
กำไรสุทธิ	99.90	172.37	278.45	80.35	159.89	72.54	61.55	99.00	

การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัท ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 เป็นผลมาจาก (1) รายได้จากบริการสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (2) การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และ (3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม จึงมีผลทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังตารางต่อไปนี้

(หน่วย: ร้อยละ)	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2553	2554	2555
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	14.76	18.72	21.60
อัตรากำไรสุทธิ	8.78	12.21	13.89

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้น มีสาเหตุหลักมาจาก (1) รายได้จากบริการสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (2) การลดลงของอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ BTSC จากอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

ร้อยละ 50 ตามสัญญาฉบับเดิม เป็นอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ร้อยละ 5 ของรายได้รวมทั้งปี ตามสัญญาฉบับใหม่ เริ่มตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2560 และร้อยละ 10 – ร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป โดยบริษัทเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) จำนวนไม่เกิน 23 สถานี ตลอดอายุสัญญา และ (3) การควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

(หน่วย: ร้อยละ)	สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2554	2555
อัตราค่าโงจากการทำงาน	25.29	32.81
อัตราค่าลิขสิทธิ์	16.76	24.46

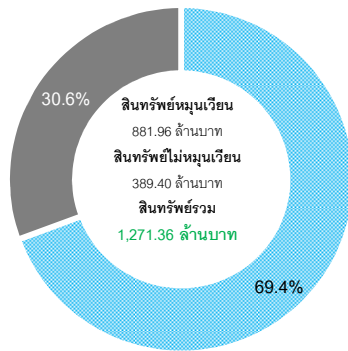
12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

(1) สินทรัพย์

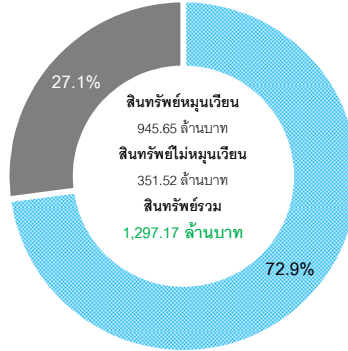
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,550.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,313.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,297.17 ล้านบาท และ 1,271.36 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2553 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในช่วงเวลาดังกล่าว มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องตามการเติบโตของรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

ด้วยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้นสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยจึงเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ถึงร้อยละ 75-80 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และอุปกรณ์สุทธิ ซึ่งมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 31 มีนาคม 2555 เท่ากับร้อยละ 26.35 29.02 ร้อยละ 45.09 36.78 และร้อยละ 14.69 17.34 ตามลำดับ

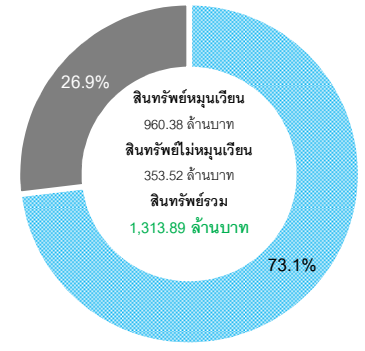
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553



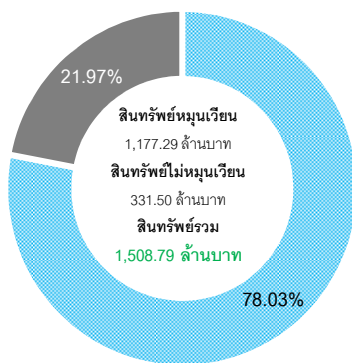
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554



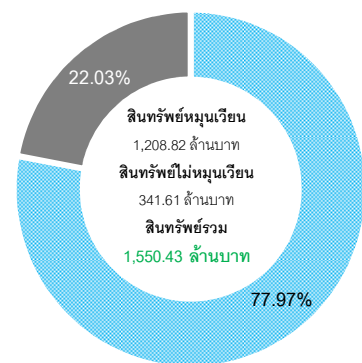
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555



สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

(1.1) ลูกหนี้การค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

รายการ	ล้านบาท						ร้อยละ				
	สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555	
ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน											
อายุหนี้ค้างชำระ											
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	165.55	229.19	340.64	<u>262.21</u>	<u>372.85</u>	64.95	64.98	70.49	<u>53.85</u>	<u>53.34</u>	
ที่เกินกำหนด:											
ไม่เกิน 3 เดือน	76.37	104.84	111.51	<u>159.98</u>	<u>280.14</u>	29.96	29.72	23.07	<u>32.86</u>	<u>40.07</u>	
3 – 6 เดือน	3.02	5.24	8.97	<u>34.24</u>	<u>19.90</u>	1.19	1.48	1.86	<u>7.03</u>	<u>2.85</u>	
6 – 12 เดือน	0.43	0.83	6.39	<u>2.28</u>	<u>4.44</u>	0.17	0.24	1.32	<u>0.47</u>	<u>0.64</u>	
มากกว่า 12 เดือน	1.85	0.50	3.91	<u>1.15</u>	<u>5.95</u>	0.73	0.14	0.81	<u>0.24</u>	<u>0.85</u>	

รายการ	ล้านบาท						ร้อยละ				
	สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555	
รวม	247.23	340.59	471.42	459.86	683.28	96.99	96.56	97.55	94.44	97.74	
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(2.02)	(0.30)	(9.69)	(0.3)	(9.69)	(0.79)	(0.09)	(2.01)	(0.06)	(1.39)	
เติบรับวันที่ล่วงหน้า	6.89	8.93	18.16	23.97	13.93	2.70	2.53	3.76	13.93	1.99	
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ ไม่เกี่ยวข้องกัน	252.10	349.23	479.89	483.53	687.52	98.90	99.01	99.30	99.30	98.35	
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน											
อายุหนี้ค้างชำระ											
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1.19	1.18	3.39	3.39	6.64	0.47	0.33	0.70	0.70	0.95	
ที่เกินกำหนด:											
ไม่เกิน 3 เดือน	1.24	1.23	0.00	0.00	4.90	0.49	0.35	0.00	0.00	0.70	
3 - 6 เดือน	0.37	1.11	0.00	0.00	0.00	0.15	0.31	0.00	0.00	0.00	
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	2.81	3.51	3.39	3.39	11.54	1.10	0.99	0.70	0.70	1.65	
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	254.90	352.73	483.28	486.92	699.06	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 254.90 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 352.73 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 483.28 ล้านบาท และ 699.06 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) 30 วัน ถึง 90 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของลูกค้า โดยทั่วไปลูกค้าเอเจนซี ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 ของลูกค้าทั้งหมด จะได้รับระยะเวลาการชำระหนี้ 60 วัน ถึง 90 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่นานกว่าลูกค้าประเภทเจ้าของสินค้าและบริการที่ได้รับระยะเวลาชำระหนี้ 30 วัน

ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเกือบทั้งหมดของลูกหนี้การค้า ประมาณร้อยละ 99 เป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน มีเพียงส่วนน้อย ประมาณร้อยละ 1 เป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันนั้น ส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.95 ร้อยละ 64.98 และร้อยละ 70.49 และร้อยละ 53.34 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ และเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 2.08 ร้อยละ 1.86 และร้อยละ 3.99 และร้อยละ 4.33 ของมูลค่าลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม

2555 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปเพิ่มขึ้นในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 สูงขึ้นจาก -6.56 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เป็น 19.27 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เนื่องจากในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ลูกค้ายรายหนึ่ง เกิดปัญหาสภาพคล่องจึงไม่สามารถชำระหนี้คงค้างได้ ซึ่งในปัจจุบันบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการดำเนินคดีทางกฎหมายเบื้องต้น และบริษัทได้ทำการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากอายุหนี้ค้างชำระ ประวัติการชำระหนี้ และความน่าเชื่อถือของลูกค้าแต่ละราย นอกจากนี้ สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ที่สูงกว่างวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 เป็นผลมาจากพฤติกรรมชำระค่าบริการสื่อโฆษณาที่กำหนดระยะเวลาการชำระหนี้ของลูกค้าเอเจนซีในงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

(1.2) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยทั้งหมด 6 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทย 5 บริษัท และในสาธารณรัฐประชาชนจีน 1 บริษัท (โปรดดูรายละเอียดลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยทั้ง 6 บริษัท ในส่วนที่ 2 ข้อ 5.43 เงินลงทุนในบริษัทย่อย) โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีรายละเอียดของเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังนี้

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	เงินลงทุนตามวิธีราคาทุน (ล้านบาท)
บริษัท วีจีไอ แอดเวอร์ไทซิง มีเดีย จำกัด	100.00	10.00	10.00
บริษัท วี จี ไอ มัลติเทค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	100.00	22.50	22.50
บริษัท 888 มีเดีย จำกัด	100.00	20.00	20.00
บริษัท 999 มีเดีย จำกัด	100.00	7.50	3.00
บริษัท พอยท์ ออฟ วิว (พีไอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด	100.00	40.00	90.00
VGI Advertising China Company Limited	100.00	44.43 ¹	44.43 ¹
		(1.4 ล้านเหรียญสหรัฐ)	(1.4 ล้านเหรียญสหรัฐ)
รวม		144.43	189.93

หมายเหตุ ¹คิดที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 31.74 บาท

(1.3) อุปกรณ์ – สุทธิ

รายการ (หน่วย: บาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
ยอดคงเหลือ ณ ต้นงวด	240.67	284.46	253.69	<u>253.69</u>	<u>227.86</u>
ซื้อสินทรัพย์ในระหว่างงวด	126.03	59.72	73.26	<u>7.98</u>	<u>24.40</u>
จำหน่ายสินทรัพย์สำหรับงวด	(0.85)	(19.36)	(8.46)	<u>(2.83)</u>	<u>(1.20)</u>
มูลค่าอุปกรณ์ก่อนค่าเสื่อมราคา	365.85	324.82	318.49	<u>258.84</u>	<u>251.06</u>
ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด	(81.39)	(71.15)	(90.78)	<u>(20.67)</u>	<u>(23.51)</u>

รายการ (หน่วย: บาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงค่าบการเงิน	0.00	0.02	0.16	0.03	0.22
มูลค่าสุทธิตามบัญชี	284.46	253.69	227.86	238.20	227.77

อุปกรณ์ส่วนใหญ่ของบริษัทประมาณร้อยละ 80 เป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการโฆษณา ได้แก่ โครงป้ายโฆษณา ภาพนิ่ง และจอดิจิทัล ซึ่งมีอายุการใช้งานอยู่ระหว่าง 3 – 5 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีอุปกรณ์ (สุทธิ) มูลค่ารวม 227.77 ล้านบาท ลดลงจาก 227.86 ล้านบาท ลดลงจาก 253.69 ล้านบาท และ 284.46 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 - 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2553 ตามลำดับ โดยการลดลงของมูลค่าอุปกรณ์ (สุทธิ) มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในอุปกรณ์ในงวดบัญชีดังกล่าวน้อยกว่าค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น เว้นแต่เพียงงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ที่บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในอุปกรณ์ใกล้เคียงกับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานั้น โดยในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร จำนวน 126.03 ล้านบาท 59.72 ล้านบาท และ 73.26 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาของจอดิจิทัล มีจำนวน 81.39 ล้านบาท 71.15 ล้านบาท และ 90.78 ล้านบาท ตามลำดับ อนึ่ง ถึงแม้ว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบริเวณ บนพื้นที่ Sales Floor ในโมเดิร์นเทรดเพิ่มขึ้น แต่การลงทุนในอุปกรณ์โครงป้ายโฆษณาภาพนิ่งมีมูลค่าไม่สูงมากนัก เนื่องจากอุปกรณ์โดยส่วนใหญ่บริเวณ Sales Floor จะเป็นอุปกรณ์สิ้นเปลือง ซึ่งผู้ลงสื่อโฆษณาจะเป็นผู้ออกค่าใช้จ่าย สำหรับอุปกรณ์สิ้นเปลืองดังกล่าว

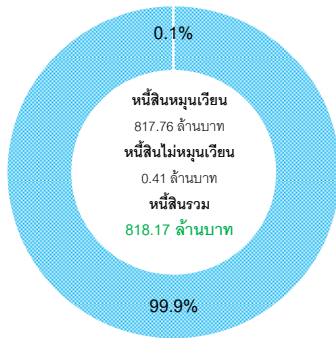
(2) โครงสร้างเงินทุน

(2.1) หนี้สินรวม

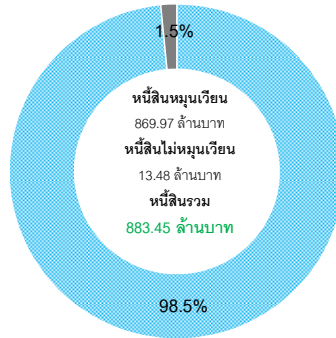
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,003.04 ล้านบาท 1,020.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 883.45 ล้านบาท และ 818.17 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 31 มีนาคม 2555 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2553 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินใน ช่วงเวลาดังกล่าวระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า โดยเฉพาะเจ้าหนี้ ค่าตอบแทนการให้สิทธิค่าใช้จ่าย ตามที่กำหนดในสัญญาให้สิทธิ บริหารจัดการด้านการตลาดโฆษณา ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ระหว่าง BTSC และ บริษัท

โครงสร้างของหนี้สินรวมของบริษัทเกือบทั้งหมดจะเป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยมีองค์ประกอบที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้า ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนการให้สิทธิตามสัญญาให้สิทธิที่บริษัทได้รับจาก เจ้าของพื้นที่ติดตั้งสื่อโฆษณา และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

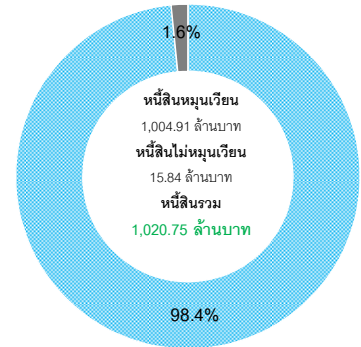
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553



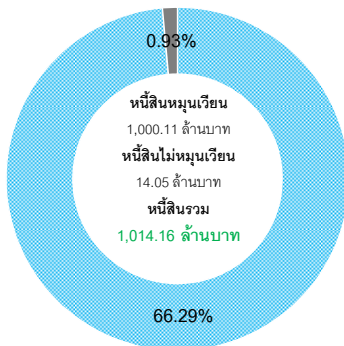
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554



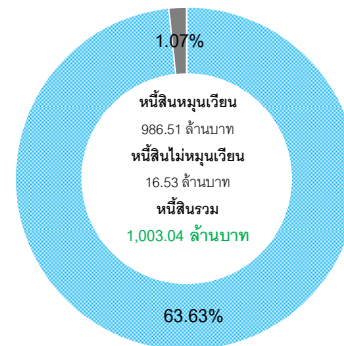
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555



หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน

2.1.1) เจ้าหนี้การค้า

รายการ	ล้านบาท						ร้อยละต่อมูลค่าเจ้าหนี้การค้ารวม				
	สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน			สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555	
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	42.97	56.03	43.75	48.99	57.05	11.02	13.30	9.40	8.98	12.09	
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	347.03	365.25	421.92	496.54	414.67	88.98	86.70	90.60	91.02	87.91	
รวม	390.00	421.28	465.67	545.53	471.72	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	

บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 มูลค่า 390.00 ล้านบาท 421.28 ล้านบาท และ 465.67 ล้านบาท และ 471.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ คือ เจ้าของพื้นที่สำหรับติดตั้งสื่อโฆษณา ซึ่งบริษัทจะต้องชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิให้ตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาให้สิทธิโฆษณา

เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้ผู้ประกอบการเครือข่ายโมเดิร์นเทรด ซึ่งให้สิทธิบริษัทและบริษัทย่อยในการจัดหารายได้จากกรโฆษณาในโมเดิร์นเทรด และเจ้าหนี้ผู้ผลิตสื่อโฆษณา เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยประมาณร้อยละ 90 เป็นเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ BTSC ซึ่งให้สิทธิ

บริษัทในการจัดหารายได้จากการโฆษณาและบริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร โดยสัดส่วนเจ้าหน้การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกันต่อมูลค่าเจ้าหน้การคำนวณที่สูงนั้น มีสาเหตุหลักมาจาก (1) สัดส่วนรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานครต่อรายได้รวมที่ค่อนข้างสูง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 78.18 ร้อยละ 66.18 ~~และร้อยละ 57.02~~ และร้อยละ 47.06 ของรายได้รวม ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 ~~และ 31 มีนาคม 2555~~ และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ และ (2) ระยะเวลาชำระหนี้สำหรับเจ้าหน้การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกันมีระยะเวลานานกว่าระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหน้การดำเนินการอื่น เนื่องจากการชำระหนี้ค่า ตอบแทนการให้สิทธิของบริษัทและบริษัทย่อยแก่ BTSC จะเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญาให้สิทธิ บริหารจัดการด้านการตลาดโฆษณา ระหว่าง BTSC และบริษัท ซึ่ง ตามสัญญาให้สิทธิฉบับเดิมกำหนดให้มีการแบ่งชำระค่าตอบแทนรายปีเป็น 3 งวด ในขณะที่กำหนดการชำระหนี้ค่า ตอบแทนการให้สิทธิของบริษัทและบริษัทย่อยแก่เจ้าหน้ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรด โดยทั่วไปจะเป็นการชำระรายเดือนและรายไตรมาส และสำหรับเจ้าหน้ผู้ผลิตสื่อโฆษณา บริษัทจะมีกำหนดการชำระประมาณ 1 - 2 เดือน เนื่องจากบริษัทต้องมีระยะเวลาในการตรวจสอบคุณภาพและความถูกต้องของงานภายหลังจากการติดตั้ง ก่อนที่จะรับมอบงานและชำระค่าใช้จ่ายให้แก่ผู้ผลิตสื่อโฆษณา อย่างไรก็ดี สัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดระหว่าง BTSC และบริษัทฉบับใหม่ กำหนดอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวมทั้งปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2560 และร้อยละ 10 - ร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป จากอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ร้อยละ 50 ของรายได้รวมทั้งปี ตามสัญญาฉบับเดิม โดยบริษัทเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้ามหานคร (Platform Screen Door) จำนวนไม่เกิน 23 สถานี ตลอดจนอายุสัญญา อีกทั้งยังกำหนดให้แบ่งชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิดังกล่าวออกเป็นรายไตรมาส จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เจ้าหน้การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกันมีแนวโน้มลดลงในอนาคต ดังจะเห็นได้จากการลดลงของเจ้าหน้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จาก 496.54 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 414.67 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555

อย่างไรก็ดี เจ้าหน้การดำเนินการอื่นมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น จากการที่บริษัทและบริษัทย่อยได้รับสิทธิ บริหารพื้นที่โฆษณาเพิ่มขึ้น จึงมีค่าใช้จ่ายค่าตอบแทนการให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่สื่อโฆษณาในโมเดิร์นเทรดเพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับ โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหน้กิจการอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 ~~และ 31 มีนาคม 2555~~ และ 30 มิถุนายน 2555 มูลค่า 42.97 ล้านบาท 56.03 ล้านบาท ~~และ 43.75 ล้านบาท~~ และ 57.05 ล้านบาท ตามลำดับ

2.1.2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 ~~และ 31 มีนาคม 2555~~ และ 30 มิถุนายน 2555 มูลค่า 320.33 ล้านบาท 315.04 ล้านบาท ~~และ 340.18 ล้านบาท~~ และ 278.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่สำคัญ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ถึงร้อยละ 55 ของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายทั้งหมด คือ ภาษีโรงเรือนค้างจ่ายแก่ กทม. ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 30 มิถุนายน 2555 ภาษีโรงเรือนค้างจ่ายดังกล่าวมีมูลค่า 93.11 ~~436.44~~ ล้านบาท โดยในจำนวนนี้มีอยู่ประมาณ 64.77 ล้านบาท ที่เป็นยอดที่ค้างชำระมากกว่า 5 ปี เนื่องจากอยู่ในช่วงของการอุทธรณ์โดย กทม. (โปรดดูรายละเอียดของภาษีโรงเรือนค้างจ่ายใน ส่วนที่ 2 ข้อ 7 ข้อพิพาททางกฎหมาย) อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทได้บันทึกภาษีโรงเรือนค้างจ่าย

ดังกล่าวเต็มจำนวนแล้ว ผลจากการอุทธรณ์โดย กทม. จึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลกำไรขาดทุนของบริษัทใน
อนาคต

ภาษีโรงเรือนค้ำชำระตั้งแต่ ปี 2543 - 2555 สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	ปี	ภาษีโรงเรือนค้ำจ่าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 (ล้านบาท)
ภาษีโรงเรือนค้ำจ่ายที่อยู่ในช่วงรอผลของการอุทธรณ์โดย กทม.	2543 - 2546	64.77 ¹
ภาษีโรงเรือนค้ำจ่ายที่ยังไม่ถึงรอบชำระ	2554	11.39
ภาษีโรงเรือนค้ำจ่ายที่ยังไม่ถึงรอบชำระ	2555	16.95
รวมภาษีโรงเรือนค้ำจ่าย		93.11

หมายเหตุ ¹ บริษัทบันทึกภาษีโรงเรือนค้ำจ่ายในงบการเงินจำนวน 64.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่มากกว่ามูลค่าค้ำจ่ายที่ กทม.
อุทธรณ์ ซึ่งมีจำนวน 61.04 ล้านบาท เนื่องจากมีการเผื่อค่าเบี้ยปรับที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

นอกเหนือจากภาษีโรงเรือนค้ำจ่ายแล้ว บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่นๆ อีกทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายอื่น
ได้แก่ ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่เจ้าของพื้นที่สื่อโฆษณาและค่าใช้จ่ายแก่คู่ค้าทางธุรกิจค้ำจ่าย ค่าใช้จ่ายส่งเสริม
การขายแก่ลูกค้าเอเจนซีค้ำจ่าย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้ำจ่าย **ส่วนใหญ่** ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ
ร้อยละ 29.91 ร้อยละ -19.57 และร้อยละ 12.03 25- ของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายทั้งหมด ตามลำดับ เป็นค่าใช้จ่าย
เกี่ยวกับพนักงาน อาทิเช่น ค่าคอมมิชชั่นค้ำจ่าย และค่าโบนัสค้ำจ่าย ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ค่าใช้จ่าย
ค้ำจ่ายเกี่ยวกับพนักงานดังกล่าวมีมูลค่า 225.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 52.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม
2554

2.1.3) เงินกู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เนื่องจากแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทมาจากส่วนของทุนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งเพียงพอ
สำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 ~~และ~~ 31 มีนาคม 2555 ~~และ~~
30 มิถุนายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อยจึงไม่มีการก่อหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวแต่
อย่างไร มีเพียงหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งเป็นสัญญาเช่ารถยนต์สำหรับใช้ในกิจการ จำนวน 0.65 ล้านบาท
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 และ 0.41 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน สัญญาเช่ารถยนต์
ทั้งหมดของบริษัทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน ดังนั้น ณ วันที่ ~~31~~ 31-30 มีนาคม-มิถุนายน 2555 บริษัทจึงไม่มีหนี้สิน
ตามสัญญาเช่าทางการเงิน

2.1.4) ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 เป็นต้นไป บริษัทและบริษัทย่อยได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่
19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ บริษัทมีภาวะผูกพันสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่าย
ให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชย
ดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน ซึ่งเดิมบริษัทรับรู้ภาวะผูกพันเมื่อเกิดรายการ
ทั้งนี้ ภายใต้มาตรฐานบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของ
พนักงาน โดยวิธีคิดลดที่ประมาณไว้โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาวะผูกพันดังกล่าวตามหลัก
คณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งหลักการคิดลดดังกล่าวต้องใช้ข้อสมมติฐานที่หลายประการ โดยมีข้อสมมติฐานที่

สำคัญ ได้แก่ อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงาน อัตราการมรณะ และอัตราเงินเพื่อ

ทั้งนี้ บริษัทเลือกที่จะบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 เมษายน 2554 โดยนำกำไรสะสม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 282.28 ล้านบาท หักด้วยภาวะผูกพันของผลประโยชน์พนักงานจำนวน 13.30 ล้านบาท ทำให้กำไรสะสม ณ วันที่ 1 เมษายน 2554 เท่ากับ 268.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแนวทางที่กำหนดไว้เป็นทางเลือกให้ถือปฏิบัติในช่วงของการเปลี่ยนแปลงตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสุทธิจำนวน 2.54 ล้านบาท และ 0.69 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 15.84 ล้านบาท และ 16.53 ล้านบาท ตามลำดับ

(2.2) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีมูลค่า 293.14 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ลดลงจาก 413.73 ล้านบาท และ 453.18 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2553 ตามลำดับ การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นนี้มีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสม จำนวน 200.00 ล้านบาท ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 400.00 ล้านบาท ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 116.03 และร้อยละ 143.63 ของกำไรสุทธิในงวดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 116.03 และร้อยละ 143.63 ของกำไรสุทธิในงวดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 547.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทจาก 100.00 ล้านบาท เป็น 274.00 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 174.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท ให้แก่ BTSC ในเดือนพฤษภาคม 2555 และการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จาก 80.35 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 159.89 ล้านบาท เป็นสำคัญ

รายการ	ล้านบาท					ร้อยละต่อกำไรสุทธิ				
	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน		สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555	2553	2554	2555	2554	2555
เงินปันผลจ่าย	-	200.00	400.00	-	80.00	-	116.03 ¹	143.65 ¹	-	50.03

หมายเหตุ ¹ อัตราการจ่ายเงินปันผลในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ที่มากกว่าร้อยละ 100 ของกำไรสุทธิสำหรับงวด เนื่องจากเป็นเงินปันผลที่จ่ายจากกำไรสุทธิและกำไรสะสมรวมกัน

(3) สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

(3.1) กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	251.95	351.83	537.85	143.72	238.48

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(32.88)	(173.44)	(195.27)	46.75	293.19
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	219.07	178.39	342.58	96.97	(54.71)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	299.60	(50.32)	(59.33)	(3.88)	(12.08)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1.46)	(200.24)	(400.41)	(0.06)	94.00
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	0.00	(0.78)	0.82	0.53	0.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	570.55	497.60	381.25	591.15	408.61

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทุกปีจาก 251.95 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553](#) เป็น 351.83 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554](#) และเท่ากับ 537.85 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553](#) [31 มีนาคม 2554](#) และ 31 มีนาคม 2555 [ตามลำดับ และเท่ากับ 143.72 ล้านบาท และ 238.48 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555](#) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าว สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ จากการขยายตัวของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิค่าใช้จ่ายสัมปทานจ่ายล่วงหน้าให้กับผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งในระหว่างปี 2554 จำนวน 55.00 ล้านบาท สำหรับสิทธิในการจัดหารายได้จากการโฆษณาในพื้นที่เพิ่มเติม [และการชำระภาษีโรงเรือนค้างจ่ายจำนวน 43.30 ล้านบาท และโบนัสค้างจ่ายจำนวน 19.02 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555](#) ส่งผลให้ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 [และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555](#) กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานปรับตัวลดลง ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 299.60 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553](#) เนื่องจากบริษัทได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมแก่กรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวน มูลค่า 440.19 ล้านบาท และมีเงินลงทุนในอุปกรณ์สื่อโฆษณาของบริษัทเท่ากับ 138.78 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 50.32 ล้านบาท และ 59.33 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 3.88 ล้านบาท และ 12.08 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555](#) ซึ่งถือเป็นภาวะปกติของบริษัท ที่ต้องมีการลงทุนในอุปกรณ์สื่อโฆษณาของบริษัท อาทิ เช่น การลงทุนในจอดิจิตอล เป็นต้น

สำหรับในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 1.46 ล้านบาท 200.24 ล้านบาท และ 400.41 ล้านบาท [ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553](#) [31 มีนาคม 2554](#) และ 31 มีนาคม 2555 [ตามลำดับ และเท่ากับ 0.06 ล้านบาท และ 94.00 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555](#) ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผล โดยมีรายละเอียดดังนี้

งวดบัญชี	วันที่จ่ายเงินปันผล	จำนวน (หน่วย: ล้านบาท)
งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554	11 สิงหาคม 2553	125.00

งวดบัญชี	วันที่จ่ายเงินปันผล	จำนวน (หน่วย: ล้านบาท)
(1 เมษายน 2553 ถึง 31 มีนาคม 2554)	11 กุมภาพันธ์ 2554	75.00
	รวม	200.00
งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555	21 กรกฎาคม 2554	250.00
(1 เมษายน 2554 ถึง 31 มีนาคม 2555)	31 มกราคม 2555	150.00
	รวม	400.00
งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555	10 พฤษภาคม 2555	80.00 ¹
(1 เมษายน 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2555)	รวม	80.00

หมายเหตุ ¹ การจ่ายเงินปันผลจำนวน 80 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 นั้น เป็นการจ่ายจากผลการดำเนินงานของงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 นอกจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 80.00 ล้านบาทแล้ว บริษัทยังมีการเพิ่มทุนชำระแล้วอีก จำนวน 174.00 ล้านบาท เป็นเหตุให้เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในช่วง 3 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 94.00 ล้านบาท

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 570.55 ล้านบาท 497.60 ล้านบาท และ 381.25 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 591.15 ล้านบาท และ 408.61 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ

(3.2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.08 เท่า 1.09 เท่า และ 0.96 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 1.18 เท่า และ 1.23 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกับสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า ณ ปัจจุบัน บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนภายในที่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัท

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	82.99	78.37	<u>76.43</u> <u>77.01</u>	<u>80.24</u>	<u>83.16</u>
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย ¹ (วัน)	-	-	-	-	-
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	<u>(188.78)</u> <u>(188.38)</u>	(161.09)	(123.23)	<u>(144.44)</u>	<u>(122.07)</u>
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	(105.80)	(82.72)	(47.10) (46.22)	(64.21)	(38.91)

หมายเหตุ ¹ เนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณา บริษัทจึงไม่มีสินค้าคงเหลือและระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องอื่น ได้แก่ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 83 วัน 78 วัน และ 776 วัน ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 80 วัน และ 83 วัน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทและบริษัทย่อยโดยส่วนใหญ่จะเป็นไปตามนโยบายระยะเวลาการเก็บหนี้ ซึ่งอยู่ระหว่าง 30 - 90 วัน

ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อยเท่ากับ 1898 วัน 161 วัน และ 123 วัน ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 144 วัน และ 122 วัน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ ระยะเวลาการชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทที่ค่อนข้างสูงนั้น มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายสัมปทานตอบแทนการให้สิทธิที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระให้แก่คู่สัญญาทางธุรกิจ อาทิเช่น BTSC และผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรด โดยการชำระหนี้ค่าตอบแทนการให้สิทธิของบริษัทและบริษัทย่อยแก่ BTSC มีการแบ่งชำระค่าตอบแทนรายปีออกเป็น 3 งวด รายไตรมาส และการชำระหนี้ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่เจ้าหนี้ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรด โดยทั่วไป มีกำหนดการชำระเป็นรายเดือนและรายไตรมาส แล้วแต่สัญญาแต่ละฉบับ และด้วยเหตุนี้ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เจ้าหนี้ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดซึ่งมีกำหนดการชำระหนี้ที่สั้นกว่าเจ้าหนี้ BTSC มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ดังนั้นระยะเวลาชำระหนี้โดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยจึงลดลงอย่างต่อเนื่อง

โดยภาพรวมแล้ว แม้ว่าระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่ระยะระยะเวลาการชำระหนี้ดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่สูงตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น เป็นเหตุให้บริษัทสามารถรักษาวงจรเงินสด (Cash Cycle) ให้มีระยะเวลาชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้ายาวนานกว่าการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าประมาณ 105.80 วัน 82.72 วัน และ 46.2247-10 วัน ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และประมาณ 64.21 วัน และ 38.91 วัน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ

(3.3) อัตราส่วนสำคัญอื่นๆ

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2555	2554	2555
อัตรากาเรตโตของรายได้รวม (ร้อยละ)	16.35	24.16	41.98	n/a	36.32
อัตรากาเรตโตของกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	38.33	72.53	61.55	n/a	99.00
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	7.86	13.42	21.33	22.91	44.66
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	64.46	96.04	155.18	168.14	322.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	22.04	39.77	78.78	70.76	152.18
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.81	2.14	3.48	2.05	1.83
อัตรากาเรตจ่ายปันผล (ร้อยละ)	-	116.03	143.65	-	50.03

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 7.86 ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 13.42 และร้อยละ 21.33 ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555

[และจากร้อยละ 22.91 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 44.66 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555](#) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 64.46 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 96.04 และร้อยละ 155.18- ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 [และจากร้อยละ 168.14 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 322.02 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555](#) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อยที่ค่อนข้างสูง เป็นผลมาจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในระดับที่ค่อนข้างน้อย กอปรกับตามแผนงานการลงทุนของบริษัทในช่วงรอบปีที่ผ่านมามีบริษัทยังไม่มีการลงทุนเปลี่ยนจอดีจิดอล ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทที่มีระยะเวลาการใช้งานประมาณ 3 ปี - 5 ปี ในขณะที่รายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยเติบโตอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้บริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้วยเหตุนี้สินทรัพย์รวมของบริษัทจึงเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมและกำไรสุทธิ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้นตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 22.04 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็นร้อยละ 39.77 และร้อยละ 78.78 ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 [และจากร้อยละ 70.76 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็นร้อยละ 152.18 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555](#) โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลาดังกล่าวจาก 99.90 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 เป็น 172.37 ล้านบาท และ 278.45 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.53 และร้อยละ 61.55 ต่อปี ตามลำดับ [และจาก 80.35 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 159.89 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.00 กอปรกับในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาท และ 400.00 ล้านบาท ตามลำดับ อันเป็นเหตุให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 400.00 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา](#)

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 3.48 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.14 เท่า และ 1.81 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2553 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มีสาเหตุหลักจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.00 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 400.00 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การคำนวณการเพิ่มขึ้นของรายได้ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับ 1.83 เท่า ลดลงจาก 2.05 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จาก 100.00 ล้านบาท เป็น 274.00 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจาก 80.35 ล้านบาท เป็น 159.89 ล้าน

บาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทเท่ากับร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.10 และร้อยละ 0.00 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 ตามลำดับ และเท่ากับร้อยละ 0.07 และร้อยละ 0.00 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน มีเพียงสัญญาเช่าทางการเงินซึ่งมีสัดส่วนที่ไม่มีนัยสำคัญ

สำหรับอัตราการจ่ายปันผล จะเห็นได้ว่า ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 บริษัทจ่ายปันผลในอัตราที่สูงกว่ากำไรสุทธิในปีนั้นๆ โดยอัตราการจ่ายปันผลเท่ากับ ร้อยละ 116.03 และร้อยละ 143.65 ตามลำดับ เนื่องจากเงินปันผลส่วนหนึ่งจ่ายจากกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในอดีตมาตั้งแต่เริ่มกิจการ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 บริษัทมีการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานของงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิของงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เท่ากับร้อยละ 50.03 ทั้งนี้ ในอนาคตอย่างไรก็ดี ในอนาคต บริษัทมีนโยบายการจ่ายปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ

12.2.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้น 3.13 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีประจำปี และค่าสอบทานงบการเงินทุกไตรมาส

ทั้งนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท

12.2.5 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

- 1) [การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้นของบริษัท จากการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิซึ่งบริษัทจะต้องชำระให้แก่ BTSC ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสฉบับใหม่](#)

บริษัทและ BTSC ได้ทำสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสฉบับใหม่ โดยกำหนดค่าตอบแทนการให้สิทธิ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในอัตราร้อยละ 5 – ร้อยละ 20 ของรายได้รวมทั้งปี(บริษัทรับภาระภาษีมูลค่าเพิ่ม) มีผลตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 จากสัญญาเดิมที่กำหนดค่าตอบแทนสิทธิ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ในอัตราร้อยละ 50 ของรายได้รวมทั้งปี โดยบริษัทเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) จำนวนไม่เกิน 23 สถานี ตลอดอายุสัญญา อย่างไรก็ตาม ในอนาคต BTSC ตัดสินใจที่จะติดตั้ง Platform Screen Door ไม่ครบทั้ง 23 สถานี อัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิดังกล่าวจะยังคงเป็นไปตามอัตราที่ได้ตกลงกันไว้ รวมทั้งบริษัทและ BTSC จะไม่มีการแก้ไขสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาด เพื่อปรับเปลี่ยนอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทจะต้องชำระให้แก่ BTSC อันเนื่องมาจากการติดตั้ง Platform Screen Door ไม่ครบ 23 สถานี(BTSC รับผิดชอบภาษีมูลค่าเพิ่ม) ทั้งนี้ เนื่องจากค่าตอบแทนการให้สิทธิเป็นต้นทุนที่สำคัญในการดำเนินงานของบริษัท การเปลี่ยนอัตราดังกล่าวจึงส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งได้แก่ กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเวลาก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงค่าตอบแทนการให้สิทธิ ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงจัดทำงบการเงินเสมือนว่าไม่มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดฉบับใหม่ และงบการเงิน

เสมือนว่าได้มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิ ดังกล่าวฉบับใหม่ และมีการลงทุน Platform Screen Door ครบทั้ง 23 สถานี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการเทียบเคียงกับผลการดำเนินการในอดีต รวมถึงประโยชน์ในการประเมินผลการดำเนินงานในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงงบการเงินสอบทานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 และงบการเงินเสมือนงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เสมือนว่าไม่มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิ ฉบับใหม่

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบสอบทาน		งบการเงินเสมือน งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555: เสมือนไม่มีการจัดทำสัญญาให้ สิทธิ ฉบับใหม่ ¹
	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555	
ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส			
รายได้ที่ต้องมีการจ่าย ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC	257.82	273.74	273.74
รายได้อื่นที่ไม่ต้องมีการจ่าย ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC ²	34.39	33.86	33.86
รวมรายได้	292.21	307.60	307.60
ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC	120.48	68.93	127.91
ต้นทุนให้บริการอื่น	45.38	42.99	42.99
รวมต้นทุน	165.86	111.92	170.90
กำไรขั้นต้น	126.35	195.68	136.70
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	43.24	63.62	44.44
ธุรกิจโมเดิร์นเทรด อาคารสำนักงาน และอื่นๆ			
รายได้	179.05	342.70	342.70
ต้นทุนให้บริการ	135.34	233.65	233.65
กำไรขั้นต้น	43.71	109.05	109.05
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	24.41	31.82	31.82
รวมทุกธุรกิจ			
รายได้จากการให้บริการรวม	471.26	650.30	650.30
ต้นทุนให้บริการรวม	301.20	345.57	404.55
กำไรขั้นต้น	170.06	304.73	245.75
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	36.09	46.86	37.79
กำไรสุทธิ	80.35	159.89	114.47

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบสอบทาน		งบการเงินเสมือน งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555: เสมือนไม่มีการจัดทำสัญญาให้ สิทธิ ฉบับใหม่ ¹
	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554	งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555	
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	16.76	24.46	17.51

หมายเหตุ ¹ จัดทำโดยบริษัท

² รายได้อื่นที่บริษัทไม่ต้องชำระค่าตอบแทนสิทธิให้แก่ BTSC อาทิเช่น รายได้ภาษีป้ายและภาษีโรงเรือน รายได้ค่าสาธารณูปโภค และรายได้ค่าผลិតสื่อโฆษณา เป็นต้น

ตารางแสดงงบการเงินเสมือนว่ามีการจัดทำสัญญาให้สิทธิฉบับใหม่และมีการลงทุน Platform Screen Door ครบทั้ง 23 สถานี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ในแต่ละอัตราค่าตอบแทนสิทธิ

	อัตราค่าตอบแทนสิทธิ			
	ร้อยละ 5	ร้อยละ 10	ร้อยละ 15	ร้อยละ 20
ธุรกิจในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส				
ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC	13.68	27.37	41.06	54.75
ค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายเนื่องจากการลงทุน โครงการ Platform Screen Door	20.07	20.07	20.07	20.07
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของโครงการ Platform Screen Door	10.65	10.65	10.65	10.65
กำไรขั้นต้น	220.20	206.52	192.83	179.14
อัตรากำไรขั้นต้น	71.59	67.14	62.69	58.24
รวมทุกธุรกิจ				
กำไรขั้นต้น	329.25	315.57	301.88	288.19
อัตรากำไรขั้นต้น	50.63	48.53	46.42	44.32
กำไรสุทธิ	180.53	170.00	159.45	148.91
อัตรากำไรสุทธิ	27.62	26.01	24.39	22.78

การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทจะต้องชำระให้แก่ BTSC ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสฉบับใหม่ ส่งผลให้ค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 120.48 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 เป็น 68.93 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 อันเป็นผลให้กำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสเพิ่มขึ้นจาก 126.35 ล้านบาท เป็น 195.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 43.24 และร้อยละ 63.62 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาเสมือนว่าการปรับเปลี่ยนอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิไม่เกิดขึ้น และบริษัทมีอัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิ (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับร้อยละ 50 ตลอดงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 กำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสยังคงเพิ่มขึ้นจาก 126.35 ล้านบาท เป็น 136.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 43.24 และร้อยละ 44.44 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 80.35 ล้านบาท เป็น 114.47

ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 16.76 และร้อยละ 17.51 ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และ 30 มิถุนายน 2555 ตามลำดับ นอกจากนี้ หากพิจารณาเสมือนว่าการลดอัตรากำไรตอบแทนการให้สิทธิเป็นร้อยละ 5 เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 และสมมติว่าบริษัทมีการลงทุนก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (“Platform Screen Door”) ทั้ง 23 สถานี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ภายใต้สมมติฐานว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 1,440 ล้านบาท นั้น จะเห็นได้ว่าค่าตอบแทนการให้สิทธิแก่ BTSC สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จะเท่ากับ 13.68 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 120.48 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลงทุนในโครงการ Platform Screen Door ดังกล่าว จะต้องทยอยตัดจ่ายแบบเส้นตรงตลอดอายุสัญญา 17 ปี (สิ้นสุดสัญญาในวันที่ 4 ธันวาคม 2572) ดังนั้น งบเสมือนจึงปรากฏค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายเนื่องจากการลงทุนโครงการ Platform Screen Door ในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ประมาณ 20.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นเท่ากับ 81.41 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ งบเสมือนดังกล่าวยังสมมติให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ จากโครงการ Platform Screen Door ที่ประมาณร้อยละ 2-3 ต่อปี ของมูลค่าการลงทุนที่ติดตั้งแล้วเสร็จ อีกประมาณ 10.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นเท่ากับ 43.20 ล้านบาทต่อปี โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดเท่ากับ 124.61 ล้านบาทต่อปี ซึ่งปัจจุบันที่กล่าวมาข้างต้นจะส่งผลให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของบริษัทมีการปรับตัวดีขึ้น โดยกำไรขั้นต้นจากการให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสเพิ่มขึ้นเป็น 220.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 71.59 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 180.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 27.62 นอกจากนี้ เนื่องจากอัตรากำไรตอบแทนสิทธิตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสฉบับใหม่มีการปรับขึ้นเป็นขั้นบันไดตลอดอายุสัญญา ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5 ของรายได้รวมทั้งปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2560 และร้อยละ 10 – ร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นไป (ปรับเพิ่มร้อยละ 5 ทุกๆ 5 ปี) บริษัทจึงได้จัดทำงบการเงินเสมือนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ในแต่ละอัตรากำไรตอบแทนสิทธิ ภายใต้สมมติฐานว่าได้มีการจัดทำสัญญาให้สิทธิฉบับใหม่และมีการลงทุน Platform Screen Door ครบทั้ง 23 สถานี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 โดยหากอัตรากำไรตอบแทนการให้สิทธิเท่ากับร้อยละ 10 ร้อยละ 15 และร้อยละ 20 กำไรขั้นต้นจะเท่ากับ 206.52 ล้านบาท 192.83 ล้านบาท และ 179.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 67.14 ร้อยละ 62.69 และร้อยละ 58.24 ตามลำดับ

2) การที่บริษัทจะต้องมีภาระผูกพันในการลงทุนก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (“Platform Screen Door”) จำนวนไม่เกิน 23 สถานี

ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ฉบับใหม่ (ฉบับลงวันที่ 18 พฤษภาคม 2555) บริษัทเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายลงทุนในการก่อสร้าง/ติดตั้งรั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณขอบชานชาลาสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (Platform Screen Door) จำนวน 23 สถานี ตลอดอายุสัญญา โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 1,440 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วงแรก BTSC มีแผนที่จะให้มีการติดตั้ง Platform Screen Door บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสที่มีผู้โดยสารหนาแน่น จำนวน 6-9 สถานี ได้แก่ สยาม อ่อนนุช ศาลาแดง อโศก อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ พญาไท ซิดลม พร้อมพงษ์ และช่องนนทรี โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 600 ล้านบาท ภายในปี 2556 สำหรับการลงทุนก่อสร้าง Platform Screen Door ในสถานที่เหลืออีก 14 สถานีนั้น ในอนาคต บริษัทและ BTSC จะเป็นผู้วางแผนและกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมของการติดตั้ง Platform Screen Door ในแต่ละสถานี โดยจะพิจารณาตามความจำเป็น โดยคำนึงถึงความหนาแน่นของผู้โดยสารในแต่ละสถานี และผลกระทบโดยรวม

ของ Platform Screen Door ที่ติดตั้งไปแล้วและที่กำลังจะติดตั้งซึ่งมีต่อความถี่ในการเดินรถไฟไฟฟ้า (Headway) เป็นสำคัญ ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงต้องมีภาระผูกพันด้านเงินลงทุนในอนาคตเพื่อรองรับแผนการลงทุนของโครงการดังกล่าว รวมทั้งยังก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายเนื่องจากการลงทุนโครงการ Platform Screen Door ซึ่งจะทยอยตัดเป็นค่าใช้จ่ายแบบเส้นตรงตลอดอายุสัญญาตามอายุสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดที่เหลืออยู่ (สิ้นสุดสัญญาในวันที่ 4 ธันวาคม 2572) และค่าเสื่อมราคา ค่าบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ ในงบการเงินของบริษัท โดยในเบื้องต้น บริษัทคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายรายปี (ไม่รวมค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายค่าเสื่อมราคา) ที่จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ Platform Screen Door ติดตั้งแล้วเสร็จ จะคิดเป็นประมาณร้อยละ 5-10-3 ของมูลค่าการลงทุนที่ติดตั้งแล้วเสร็จ

3) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในช่วงที่มีการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนหรือในภายหลัง

BTSG มีแผนที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่ม ดังนั้น ในช่วงที่มีการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนหรือในภายหลัง BTSG อาจมีการซื้อหุ้นของบริษัทจาก BTSC จำนวน 59,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 19.67 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้ BTSC คงเหลือการถือหุ้นในบริษัทจำนวน 152,999,980 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นของ BTSC ดังกล่าวเป็นเพียงการปรับโครงสร้างในกลุ่ม ซึ่งไม่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารงานแต่อย่างใด โดย BTSG จะยังคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัททั้งทางตรง และ/หรือ ทางอ้อม (โดยถือหุ้นผ่าน BTSC) ในสัดส่วนร้อยละ 70.67 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท (โปรดดูรายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท หาก BTSG ซื้อหุ้นของบริษัทจาก BTSC ในส่วนที่ 2-8 ข้อ 8.2)

3)4) การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก [●]26,000,000 หุ้น จากเดิม [●]274,000,000 ล้านหุ้น ณ วันที่ 11 พฤษภาคม 30 มิถุนายน 2555 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมเป็น [●]300,000,000 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ [●]8.67 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของปีดังกล่าว จะลดลงจาก [●]บาทต่อหุ้น เหลือ [●]บาทต่อหุ้นคำนวณจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 152.18 จะลดลงเหลือร้อยละ 147.61

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุน

ให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้