

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ**

ประจำงวด	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีได้รับ อนุญาตเลขทะเบียน	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2553	นายปัญญา ศรีวลีรัตน์	7191	บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ จำกัด
ปี 2554	นางสุวิมล กฤติยาเกียรติ	2982	บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ จำกัด
ปี 2555	นายกฤษฎา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
6 เดือนแรก สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556	นายกฤษฎา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

12.1.2 สรุปรายงานสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ได้ผ่านการตรวจสอบโดย นายปัญญา ศรีวลีรัตน์ ผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตเลขทะเบียน 7191 บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ จำกัด โดยยกเว้นการสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 จำนวน 16.6 ล้านบาท และ สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 35.1 ล้านบาท ซึ่งผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่า ยกเว้นผลของการปรับปรุงต่องบการเงินสำหรับปี 2553 ที่อาจจำเป็นถ้าสามารถตรวจสอบสินค้าคงเหลือได้เป็นที่น่าพอใจ งบการเงินนี้แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้ผ่านการตรวจสอบโดย นางสุวิมล กฤติยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตเลขทะเบียน 2982 บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ จำกัด ซึ่งแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้ผ่านการตรวจสอบโดย นายกฤษฎา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตเลขทะเบียน 4958 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินนี้แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ได้ผ่านการสอบทานโดย นายกฤษฎา เลิศวนา ผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตเลขทะเบียน 4958 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่ง สรุปว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกालดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้น ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประจำปี 2553 – 2555 และประจำงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 - 2556

งบแสดงฐานะการเงิน/ งบดุล	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.2	0.1	11.4	1.6	58.1	4.9	53.2	2.8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	114.7	36.0	185.3	25.7	364.7	30.8	370.7	19.5
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	116.3	36.5	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	1.9	0.6	-	-	-	-	7.9	0.4
สินค้าคงเหลือ	35.1	11.0	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดจ่ายภายใน 1 ปี	-	-	43.9	6.1	6.2	0.5	39.7	2.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	5.3	0.7	19.7	1.7	32.3	1.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	268.3	84.1	245.9	34.1	448.7	37.9	503.8	26.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	4.0	1.3	-	-	61.6	5.2	70.2	3.7
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	1.4	0.1	1.4	0.1
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	-	-	10.0	0.8	10.0	0.5
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	36.4	11.4	375.2	52.0	574.2	48.5	743.7	39.2
ประมาณการส่วนได้เสียในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของบริษัทย่อยที่ต่ำกว่าต้นทุนซื้อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	344.4	18.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.6	3.0	21.6	3.0	18.0	1.5	20.3	1.1
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดจ่ายมากกว่า 1 ปี	-	-	-	-	-	-	171.1	9.0
เงินมัดจำค่าเช่า	-	-	51.8	7.2	45.8	3.9	12.0	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.6	0.2	26.8	3.7	23.0	1.9	21.2	1.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	50.6	15.9	475.3	65.9	734.0	62.1	1,394.4	73.5
รวมสินทรัพย์	318.9	100.0	721.2	100.0	1,182.7	100.0	1,898.2	100.0

งบแสดงฐานะการเงิน/ งบดุล	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1.3	0.4	-	-	5.0	0.4	76.0	4.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	83.0	26.0	130.6	18.1	167.6	14.2	196.0	10.3
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	149.9	47.0	49.2	6.8	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น	-	-	-	-	-	-	0.6	0.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	49.9	4.2	70.4	3.7
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ	0.9	0.3	59.8	8.3	77.0	6.5	80.4	4.2
ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	9.1	2.8	21.2	2.9	43.1	3.6	33.5	1.8
รายได้รับล่วงหน้า	-	-	0.6	0.1	41.1	3.5	23.9	1.3
เจ้าหนี้ค้างหุ้นกิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	104.1	5.5
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	38.4	2.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	19.0	2.6	28.5	2.4	31.4	1.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	244.2	76.6	280.4	38.9	412.1	34.8	654.6	34.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	-	-	-	-	183.4	15.5	237.2	12.5
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	1.0	0.3	228.4	31.7	156.1	13.2	120.0	6.3
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	0.1	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.0	0.3	228.5	31.7	339.6	28.7	357.4	18.8
รวมหนี้สิน	245.2	76.9	508.9	70.6	751.7	63.6	1,012.0	53.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	10.0	3.1	63.8	8.8	225.0	19.0	259.7	13.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-	426.3	22.5
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	-	80.3	11.1	-	-	-	-
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	-	-	3.0	0.4	16.2	1.4	16.2	0.9
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	63.7	20.0	65.2	9.0	189.8	16.0	184.0	9.7
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	73.7	23.1	212.2	29.4	431.0	36.4	886.2	46.7
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	73.7	23.1	212.2	29.4	431.0	36.4	886.2	46.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	318.8	100.0	721.2	100.0	1,182.7	100.0	1,898.2	100.0

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ/ งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะกิจการ								งบการเงินรวม	
	สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554		2555		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการให้บริการ	381.6	99.9	677.4	99.7	1,010.1	99.8	454.8	99.9	643.1	99.8
รายได้อื่น	0.3	0.1	2.1	0.3	2.2	0.2	0.6	0.1	1.5	0.2
รวมรายได้	381.9	100.0	679.5	100.0	1,012.3	100.0	455.3	100.0	644.6	100.0
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการ	255.7	67.0	452.1	66.5	590.2	58.3	264.0	58.0	343.5	53.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	33.5	8.8	48.4	7.1	66.9	6.6	10.6	2.3	18.8	2.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.9	10.4	72.5	10.7	63.7	6.3	29.2	6.4	35.3	5.5
รวมค่าใช้จ่าย	329.1	86.2	573.0	84.3	720.8	71.2	303.8	66.7	397.6	61.7
กำไรขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	52.7	13.8	106.4	15.7	291.5	28.8	151.6	33.3	247.0	38.3
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1.4	0.4	6.7	1.0	22.2	2.2	12.6	2.8	17.7	2.8
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	51.3	13.4	99.8	14.7	269.4	26.6	139.0	30.5	229.2	35.6
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	16.9	4.4	35.2	5.2	72.0	7.1	38.5	8.5	46.7	7.2
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี/งวด	34.4	9.0	64.5	9.5	197.4	19.5	100.4	22.1	182.5	28.3
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/งวด	34.4	9.0	64.5	9.5	197.4	19.5	100.4	22.1	182.5	28.3
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	344.1		77.7		226.2		0.4		0.7	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	0.1		0.8		0.9		225.0		255.9	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ปรับปรุง) ^{1/}	3.4		0.8		2.3		0.4		0.7	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(ปรับปรุง) (ล้านหุ้น) ^{1/}	10.0		83.0		87.3		225.0		255.9	

^{1/} เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (ปรับปรุง) ในปี 2553 ถึงปี 2555 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 10.0 ล้านหุ้น 83.0 ล้านหุ้น และ 87.3 ล้านหุ้นตามลำดับ ซึ่งเหมือนกับบริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จาก 100.0 บาทต่อหุ้น เป็น 1.0 บาทต่อหุ้น ตั้งแต่ปี 2553 สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 255.9 ล้านหุ้น

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม	
	สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2553 ¹⁾	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีสำหรับปี/งวด	51.3	99.8	269.4	139.0	229.2
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)					
จากกิจกรรมการดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6.9	21.4	95.7	38.5	83.7
ค่าเผื่อน้ำหนักส่งจะสูญ	1.7	0.2	0.9	0.0	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	6.3	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.1	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	1.5	(0.0)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	0.1	0.0	0.0	0.0
ดอกเบี้ยรับ	-	(1.3)	(1.8)	(0.3)	(1.2)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1.4	6.7	22.2	12.6	17.7
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	61.3	134.7	386.3	189.8	329.6
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(45.5)	(64.8)	(180.3)	(96.3)	3.1
สินค้าคงเหลือ	(18.6)	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	(62.3)	29.2	27.8	62.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.2)	(26.1)	3.7	(2.1)	(140.5)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31.2	27.0	61.7	44.2	3.7
รายได้รับล่วงหน้า	-	-	-	24.0	(45.0)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	7.4	49.7	0.2	(4.6)
เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน	28.2	15.9	350.4	187.7	208.3
จ่ายดอกเบี้ย	(1.4)	(0.1)	(5.3)	(0.3)	(17.7)
จ่ายภาษีเงินได้	(7.8)	(23.1)	(50.1)	0.0	(56.3)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	19.0	(7.2)	294.9	187.4	134.4
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.3	4.0	(61.6)	-	(8.6)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(316.9)
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(10.0)	-	-
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(116.3)	116.3	-	(8.1)	-
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	(1.9)	1.9	-	-	16.4
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	2.3	0.1	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(10.0)	(49.5)	(312.8)	(107.0)	(121.0)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(8.9)	(16.4)	(1.4)	-	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	-	1.3	1.8	0.3	1.0
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(136.9)	59.9	(384.0)	(114.7)	(429.0)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม	
	สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2553 ^{1/}	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (จ่ายชำระคืน)	1.3	(1.3)	5.0	3.4	68.0
จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	114.6	(100.7)	(49.2)	-	-
จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น	-	-	-	-	0.6
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	243.0	41.1	102.0
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(9.7)	-	(27.6)
เงินสดจ่ายชำระตามสัญญาเช่าเงิน	(0.8)	(13.5)	(73.3)	(30.1)	(164.2)
เงินรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	53.8	81.0	-	461.0
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	80.3	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	(60.0)	(61.0)	-	(149.9)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	115.2	(41.5)	135.8	14.4	289.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2.7)	11.2	46.7	87.1	(4.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี/งวด	2.9	0.2	11.4	11.4	58.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี/งวด	0.2	11.4	58.1	98.5	53.2

^{1/} งบกระแสเงินสดปี 2553 มีการจัดหมวดหมู่ใหม่ในบางรายการเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบได้กับงบการเงิน ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556

12.1.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	รอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	0.9	1.1	0.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.7	0.9	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.1	(0.0)	0.9	0.5 ^{1/}
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.7	4.6	4.0	3.7 ^{1/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	54.1	77.7	89.2	96.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.3	6.8	7.5	6.7 ^{1/}
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	38.8	53.3	48.0	53.9
Cash Cycle (วัน)	15.2	24.4	41.2	42.4
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	33.0	33.3	41.6	46.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	13.7	15.4	28.6	38.2
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.1	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	15.1	(3.2)	70.2	44.8
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	9.0	9.5	19.5	28.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	60.9	45.1	61.4	55.4 ^{1/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	15.4	12.4	20.7	23.7 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	118.9	41.8	61.7	80.8 ^{1/}
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.7	1.3	1.1	0.8 ^{1/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.3	2.4	1.7	1.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	20.0	313.6	65.6	11.8
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.0	(0.1)	0.7	0.5
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	93.0	30.9	82.1

^{1/} ปรับตัวเลขของงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2556 เป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

12.1.5 การรวมงบการเงินบริษัทย่อย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และ บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อในช่วงต้นปี 2556 จำนวน 3 บริษัทคือ (1) เวอริชายน (2) แอดคูซีน และ (3) เอ็มเอสดี โดยทั้ง 3 บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยเช่นเดียวกับบริษัทฯ และเป็นคู่ค้ากับบริษัทฯ การเข้าซื้อบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทนี้ สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ ต้องการสัมปทานที่บริษัทดังกล่าวได้รับจากภาครัฐ/เอกชน และเพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต ซึ่งสื่อโฆษณาดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นสื่อใหม่ที่บริษัทฯ ยังไม่เคยมี เช่น กรรรมสิทธิในการดูแลป้ายประชาสัมพันธ์ผลงานใน 50 เขต กรุงเทพมหานคร (Metro Poster) อีกส่วนหนึ่งเป็นสื่อโฆษณาสำคัญที่บริษัทฯ เคยเช่าช่วงต่อจากบริษัทย่อย เช่น สัญญาเช่าที่ดินสื่อโฆษณา Serie Pole และสิทธิในการติดตั้งและดูแลป้ายกล่องไฟบนทางพิเศษของรถ ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นในบริษัทย่อยในครั้งนี้ได้ช่วยเพิ่มเครือข่ายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ และยังเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินธุรกิจอีกด้วย โดยการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการควบคุมบริษัทย่อยดังนี้

ชื่อบริษัท	ธุรกิจ	ถือหุ้นในสัดส่วน (ร้อยละ)	วันที่บริษัทฯ เริ่มมีอำนาจควบคุม	เงินลงทุน (ล้านบาท)
บริษัท เวอริชายน จำกัด	Serie Pole LED Paragon LED Interchange	100.0	21 มกราคม 2556	279.0 ล้านบาท และ เพิ่มทุนบริษัทอีก 131.0 ล้านบาท
บริษัท แอด คูซีน จำกัด	Metro Poster	100.0	27 กุมภาพันธ์ 2556	65.8 ล้านบาท
บริษัท มาสเตอร์ แสดนดาร์ด ดิสเพลย์ จำกัด	Serie Poster	100.0	15 พฤษภาคม 2556	80.0 ล้านบาท

งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เป็นการรวมงบการเงินของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่บริษัทฯ เริ่มมีอำนาจควบคุมบริษัทย่อย โดยในส่วนของงบดุลได้มีการรวมมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทย่อยเข้าไว้ในงบการเงินของบริษัทฯ โดยตัดรายการคงค้าง รายการค้าระหว่างกันที่สำคัญออก สำหรับงบกำไรขาดทุน เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการเพียงสัมปทานที่บริษัทดังกล่าวได้รับจากภาครัฐ/เอกชนเท่านั้น ธุรกิจอื่นที่ทั้ง 3 บริษัท ดำเนินการอยู่เดิม บริษัทฯ ไม่มีความประสงค์จะดำเนินการต่อ รายได้จากธุรกิจอื่นจึงไม่มีและไม่ได้นำมารวมเป็นรายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต รายได้รวมของบริษัทฯ ในงบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการจึงไม่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตามก็ดี บริษัทฯ สามารถประหยัดค่าเช่าพื้นที่ และค่าส่วนแบ่งรายได้สำหรับพื้นที่โฆษณาที่บริษัทฯ เช่ากับบริษัทย่อย จึงทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ลดลงจาก 418.5 ล้านบาท เป็น 397.6 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 166.5 ล้านบาท เป็น 182.5 ล้านบาท (โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 4 งบการเงินของบริษัทฯ)

ฐานะทางการเงิน และผลประกอบการของบริษัทย่อยในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	บริษัทฯ	บริษัทย่อยที่ซื้อเข้ามา			ร้อยละบริษัทย่อยต่อบริษัทฯ
		เวอริชายน	แอตคูน	เอ็มเอสดี	
งบดุล					
สินทรัพย์รวม	1,911.0	227.4	18.8	19.7	13.9
หนี้สินรวม	1,040.9	35.5	8.9	4.0	4.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	870.1	191.9	9.9	15.7	25.0
งบกำไรขาดทุน					
รายได้รวม	644.6	45.5	0.0	13.7	9.2
ค่าใช้จ่ายรวม	(418.5)	(25.2)	(0.5)	(15.7)	9.9
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	226.1	20.4	(0.5)	(2.0)	7.9
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(16.7)	(1.0)	0.0	0.0	6.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(42.8)	(3.9)	0.0	0.0	9.0
กำไรสุทธิสำหรับงวด	166.5	15.5	(0.5)	(2.0)	7.8

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 13.9 ต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ และมีรายได้คิดเป็นร้อยละ 9.2 ต่อรายได้รวมของบริษัทฯ และมีกำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 7.8 ต่อกำไรของบริษัทฯ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทย่อยมีจำนวนสินทรัพย์ และมีผลประกอบการอยู่ในระดับที่ไม่มีความสำคัญต่อการเงินของบริษัทฯ (ไม่ถึงร้อยละ 15)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1.6 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจหลักของบริษัท คือ ให้บริการ และผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ที่มีความหลากหลายทั้งในด้านรูปแบบ ขนาด สถานที่ติดตั้ง และเทคนิคในการนำเสนอ เพื่อให้ครอบคลุมตามความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกัน โดยบริษัท ให้บริการสื่อโฆษณาครบวงจร ตั้งแต่ให้คำปรึกษาในการวางแผน การตลาด การคิดเนื้อหาและนำเสนอสื่อโฆษณา (Content Development) การสร้างเครือข่ายสื่อโฆษณา (Media Network) รวมไปถึงการจัดหาผู้ผลิตชิ้นงานโฆษณา (Media Production) ติดตั้ง และดูแลรักษาสื่อตลอดระยะเวลาของการบริหารจัดการสื่อโฆษณา

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักดังนี้

สื่อโฆษณา	คำอธิบาย
1. สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน (Transit)	บริษัทฯ ให้บริการสื่อโฆษณาทั้งในและนอกรถโดยสารประจำทางปรับอากาศที่วิ่งบริการทั่วกรุงเทพฯ กว่า 160 เส้นทาง และในระบบรถไฟฟ้าเอ็มอาร์ที ซึ่งเป็นเครือข่ายขนส่งมวลชนที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว
2. สื่อโฆษณากลางแจ้ง (Outdoor)	บริษัทฯ ให้บริการสื่อป้ายโฆษณาขนาดกลาง และ สื่อโฆษณาประเภท Street Furniture ทั้งขนาดเล็กและขนาดใหญ่ที่ตั้งอยู่ริมถนนสายหลัก บนทางด่วน และภายนอกอาคาร โดยมีจุดติดตั้งครอบคลุมพื้นที่ทั้งในย่านธุรกิจและแหล่งชุมชนในกรุงเทพฯ ปริมณฑล รวมทั้งหัวเมืองใหญ่ของไทย ทั้งนี้ สื่อโฆษณากลางแจ้งของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้คือ 1) สื่อโฆษณาภาพนิ่ง (Static) 2) สื่อโฆษณาดิจิทัล (Digital)
3. สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า (In-Store)	บริษัทฯ ให้บริการสื่อโฆษณาในห้างสรรพสินค้าได้แก่ ศูนย์การค้าเมกาบางนา สยามเซ็นเตอร์ และสยามพารากอน ทั้งภายนอกและภายในอาคาร โดยมีทั้งสื่อโฆษณาภาพนิ่ง (Static) และสื่อโฆษณาดิจิทัล (Digital) ที่มีความหลากหลายในด้านรูปแบบ ขนาด สถานที่ติดตั้ง และเทคนิคในการนำเสนอ

จากงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในช่วงปี 2553-2555 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ จาก 381.9 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 679.5 ล้านบาท และ 1,012.3 ล้านบาท ในปี 2554 และปี 2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 62.8 ต่อปี โดยมีรายได้เกือบทั้งหมดมาจากการให้บริการ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวม 644.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้รวมของงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่เท่ากับ 455.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 41.6 โดยการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ มีสาเหตุหลักๆ มาจากการขยายประเภทสื่อโฆษณาใหม่ๆ ของบริษัทฯ และรายได้ที่เพิ่มขึ้นอีกส่วนมาจากสื่อโฆษณาที่สร้างเสร็จในปีก่อนหน้าแต่เพิ่งรับรู้รายได้จากการขายเต็มปี ในปีปัจจุบัน

ในส่วนของการให้บริการประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้พื้นที่โฆษณา ค่าผลิตสื่อ ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โฆษณา ค่าดูแล ติดตั้งและซ่อมแซมสื่อโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการสำหรับปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 เท่ากับ 255.7 ล้านบาท 452.1 ล้านบาท และ 590.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 67.0 ร้อยละ 66.5 และ ร้อยละ 58.3 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 343.5 ล้านบาท เทียบกับ 264.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 53.3 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกในปี 2556 และ ร้อยละ 58.0 สำหรับช่วง 6 เดือนแรก ในปี 2555 ของรายได้รวม โดยต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นไปตามการขยายตัวของสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ทำให้มีค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้พื้นที่โฆษณา และค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โฆษณาที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ แม้ต้นทุนการให้บริการจะสูงขึ้นแต่ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ก็ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน จากร้อยละ 33.0 ในปี 2553 เป็น ร้อยละ 33.3 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 41.6 ในปี 2555 และเพิ่มเป็นร้อยละ 46.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2556 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากอัตราการใช้ประโยชน์พื้นที่สื่อโฆษณาที่บริษัทฯ มีอยู่สูงขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของความต้องการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ อีกส่วนมาจากการที่บริษัทฯ มีสื่อใหม่ ที่หลากหลาย และครอบคลุมมากขึ้น ช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถขายสื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจ ช่วยเพิ่มรายได้ต่อจุดโฆษณาได้ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ นำนวัตกรรมในการนำเสนอที่น่าสนใจ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้รับชมได้ รวมทั้งการบริการก่อนและหลังการขายที่ดีเมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาทั่วไป ช่วยให้บริษัทฯ สามารถคิดค่าเช่าพื้นที่โฆษณาในอัตราที่สูงขึ้นได้ และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 บริษัทฯ ได้เริ่มเปลี่ยนสื่อโฆษณาภาพนิ่งบางส่วนเป็นสื่อดิจิทัล ซึ่งจะสามารถเพิ่มรายได้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และยังเป็นการเพิ่มความสร้างสรรค์ ทางเลือก และประสิทธิภาพ ของพื้นที่โฆษณาในตำแหน่งนั้นๆ ให้ผู้ให้บริการสื่อได้อีกด้วย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 รวมเท่ากับ 73.4 ล้านบาท 120.9 ล้านบาท และ 130.6 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 19.2 ร้อยละ 17.8 และร้อยละ 12.9 ของยอดขายรวมตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมเท่ากับ 39.8 ล้านบาท และ 54.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.7 และร้อยละ 8.4 ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนที่ลดลงมาจาก ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ในขณะที่ยอดขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การที่บริษัทฯ มีการขยายเครือข่ายโฆษณาที่รวดเร็ว ต่อเนื่อง และหลากหลาย ด้วยนวัตกรรมในการนำเสนอที่น่าสนใจ ครอบคลุมฐานผู้ชมในวงกว้าง ส่งผลให้รายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของสื่อโฆษณาใหม่ๆ เหล่านี้ ทำให้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ เป็นที่รู้จักมากขึ้น และช่วยให้บริษัทฯ สามารถขายพื้นที่สื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจ ซึ่งเพิ่มอัตราการใช้ประโยชน์สื่อโฆษณาของบริษัทฯ ให้มากขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอีกด้วยโดยกำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 34.4 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 64.5 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มเป็น 197.4 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.0 ร้อยละ 9.5 และ ร้อยละ 19.5 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 182.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 28.3 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงิน พบว่า บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 318.9 ล้านบาท 721.2 ล้านบาท 1,182.7 ล้านบาท และ 1,898.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 126.2 ในปี 2554 และ ร้อยละ 64.0 ในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของยอดขาย และส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่มเติมในสื่อโฆษณาใหม่ๆ เช่น การเพิ่มจำนวนจอดิจิตอลแอลอีดีขนาดใหญ่ในบริเวณย่านธุรกิจและแหล่งชุมชน การติดตั้งจอแอลซีดีในรถโดยสารประจำทางปรับอากาศ การซื้อรถยนต์เพื่อใช้ในการประกอบกิจการ และอุปกรณ์สำนักงาน เป็นต้น

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีมูลค่า ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 245.2 ล้านบาท 508.9 ล้านบาท 751.7 ล้านบาท และ 1,012.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 107.5 ในปี 2554 และ ร้อยละ 47.7 ในปี 2555 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม มาจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมูลค่า ณ วันที่สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เท่ากับ 73.7 ล้านบาท 212.2 ล้านบาท 431.0 ล้านบาท และ 886.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามกำไรสะสม และการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 10.0 ล้านบาท เป็น 259.7 ล้านบาท ระหว่าง ปี 2553 – ปี 2556

12.1.7 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 381.9 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 679.5 ล้านบาท ในปี 2554 และ เพิ่มขึ้นเป็น 1,012.3 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.9 และ ร้อยละ 49.0 ต่อปี ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 62.8 ต่อปี สะท้อนให้เห็นถึงการเติบโตอย่างรวดเร็วของสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่ต้องการสร้างเครือข่ายโฆษณาที่มีความหลากหลาย การให้บริการที่ดีและครอบคลุมฐานผู้ชมในวงกว้าง

โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในปี 2554 เป็นผลมาจากสื่อโฆษณาใหม่ที่เริ่มรับรู้รายได้ เช่น โฆษณา Flyover Billboard (ป้ายโฆษณากลางแจ้งบนทางด่วน) Gateway Billboard (ป้ายโฆษณาขนาดใหญ่ที่ติดอยู่กับป้ายรายงานสภาพจราจรอัจฉริยะแก่ผู้ใช้เส้นทางบนทางด่วน) SerieSerie Pole (ป้ายโฆษณาที่นำเสนอโฆษณาแบบซีรีส์ต่อเนื่องกัน (Serie)) เป็นต้น

การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในปี 2555 โดยส่วนใหญ่ เป็นผลมาจากการขยายสื่อโฆษณากลางแจ้งโดยเฉพาะสื่อโฆษณาภายนอก โดยสื่อโฆษณาใหม่ที่เริ่มรับรู้รายได้ เช่น สื่อโฆษณาในศูนย์การค้าเมกาบางนา จอแอลอีดีขนาดใหญ่ที่ติดตั้งบริเวณย่านธุรกิจและแหล่งชุมชนหนาแน่น เป็นต้น

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 644.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 455.3 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.6 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการขยายสื่อโฆษณาใหม่ ซึ่งได้แก่ สื่อโฆษณา Serie Poster ที่ติดตั้งบริเวณเลียบทางด่วนรามอินทรา จอดิจิตอลแอลอีดีที่ติดตั้งบริเวณศูนย์การค้า เป็นต้น (สามารถดูรายละเอียด ประเภทสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละปี ได้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.1.2 พัฒนาการที่สำคัญ) ทั้งนี้ ถึงแม้ว่า บริษัทฯ จะได้ลงทุนซื้อ 3 บริษัทย่อยเข้ามาในช่วงดังกล่าว แต่ไม่มีรายได้เพิ่มเติม เนื่องจาก บริษัทฯ มีการดำเนินการเช่าช่วงกับบริษัทดังกล่าวอยู่ก่อนแล้ว ส่งผลให้รายได้จากรายการค้าระหว่างกันถูกตัดออกจากงบ

การเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบกับสัมปทานจากสื่อใหม่ อยู่ระหว่างติดตั้งจึงยังไม่มีรายได้ในช่วงดังกล่าว (โปรดดูข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 4 งบการเงินของบริษัทฯ)

โครงสร้างรายได้ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554		2555		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่โฆษณา										
1. สื่อโฆษณาบนระบบ ขนส่งมวลชน	333.3	87.3	456.5	67.2	549.0	54.2	247.1	54.3	290.0	45.0
2. สื่อโฆษณากลางแจ้ง	48.3	12.6	220.9	32.5	431.1	42.6	198.7	43.6	332.7	51.6
2.1 สื่อโฆษณาภาพนิ่ง	48.3	12.6	212.5	31.3	303.1	29.9	151.3	33.2	193.8	30.1
2.2 สื่อโฆษณาดิจิทัล	-	-	8.4	1.2	128.0	12.6	47.5	10.4	138.9	21.5
3. สื่อโฆษณาภายใน ห้างสรรพสินค้า	-	-	-	-	30.0	3.0	9.0	2.0	20.5	3.2
รวมรายได้จากการให้บริการ	381.6	99.9	677.4	99.7	1,010.1	99.8	454.8	99.9	643.1	99.8
รายได้อื่นๆ	0.3	0.1	2.0	0.3	2.2	0.2	0.6	0.1	1.5	0.2
รวมรายได้	381.9	100.0	679.5	100.0	1,012.3	100.0	455.3	100.0	644.6	100.0

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการวางกลยุทธ์ นโยบายและการบริหารทิศทางการขยายธุรกิจอย่างรอบคอบด้วยการวางแผนให้สถานะการเงินโดยสื่อที่ก่อให้เกิดรายได้มีความยืดหยุ่นและขยายสัดส่วนรายได้ให้มีความหลากหลาย เมื่อเทียบกับปี 2553 บริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนสัดส่วนรายได้ของบริษัทฯ ให้ไม่มีการพึ่งพิงสื่อโฆษณาเพียงประเภทใดประเภทหนึ่ง โดยพยายามกระจายรายได้อย่างเท่าเทียมระหว่างสื่อโฆษณาระบบขนส่งมวลชนสื่อโฆษณากลางแจ้งประเภทป้ายนิ่ง สื่อโฆษณากลางแจ้งประเภทสื่อดิจิทัล และสื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า

รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นสำหรับปี 2553 - 2555 เท่ากับ 0.3 ล้านบาท 2.1 ล้านบาท และ 2.2 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และ 2556 เท่ากับ 0.6 ล้านบาท และ 1.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบไปด้วย ค่าภาษีป้ายที่เรียกเก็บจากผู้ให้บริการสื่อ ดอกระบาย และ ค่าบริการล้างรถโดยสารประจำทางแก่ผู้ให้เช่า

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 255.7 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็น 452.1 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และเพิ่มเป็น 590.2 ล้านบาท ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.8 และร้อยละ 30.5 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ต้นทุนบริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น มาจากค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้ และค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โฆษณาที่เพิ่มขึ้น ในสื่อใหม่ๆ ของบริษัทฯ

ต้นทุนการให้บริการ	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	4.2	1.6	9.0	2.0	5.4	0.9
ค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้พื้นที่โฆษณา	90.0	35.2	261.1	57.8	362.6	61.4
ค่าผลิตสื่อ	136.7	53.5	92.7	20.5	73.4	12.4
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โฆษณา	3.1	1.2	17.1	3.8	90.6	15.4
ค่าดูแล ติดตั้งและซ่อมแซมสื่อโฆษณา	1.9	0.8	23.3	5.2	30.8	5.2
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	19.9	7.8	48.9	10.8	27.5	4.7
รวมต้นทุนการให้บริการ	255.7	100.0	452.1	100.0	590.2	100.0
กำไรขั้นต้น	125.9	33.0	255.3	33.3	419.9	41.6

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการเท่ากับ 343.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 264.0 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.1 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้สื่อโฆษณาใหม่ในช่วงครึ่งแรกของ ปี 2556 เช่น SerieSerie Pole (ป้ายโฆษณาที่นำเสนอโฆษณาแบบซีรี่ต่อเนื่องกัน (Serie)) Digital Siam (จอแอลซีดี และจอแอลซีดีในบริเวณศูนย์การค้า จอ LED ริมถนน และ Metro Poster (สื่อป้ายโฆษณาแบบเลื่อน) เป็นต้น

ต้นทุนการให้บริการ	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	2.6	1.0	7.5	2.2
ค่าเช่าและค่าส่วนแบ่งรายได้พื้นที่โฆษณา	167.9	63.6	206.2	60.0
ค่าผลิตสื่อ	37.3	14.1	32.9	9.6
ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์โฆษณา	39.7	15.0	63.1	18.4
ค่าดูแลติดตั้งและซ่อมแซมสื่อโฆษณา	6.7	2.6	15.5	4.5
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	9.7	3.7	18.1	5.3
รวมต้นทุนการให้บริการ	264.0	100.0	343.5	100.0
กำไรขั้นต้น	190.8	42.0	299.6	46.6

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรขั้นต้นของงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 125.9 ล้านบาท 225.3 ล้านบาท และ 419.9 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 33.0 ร้อยละ 33.3 และร้อยละ 41.6 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจากอัตราการใช้ประโยชน์พื้นที่สื่อโฆษณาที่บริษัทฯ มีอยู่ สูงขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของความต้องการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ อีกส่วนมาจากการที่บริษัทฯ มีสื่อใหม่ ที่หลากหลาย และครอบคลุมมากขึ้น ช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถขายสื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจ ช่วยเพิ่มรายได้ต่อจุดโฆษณาได้ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ นำนวัตกรรมในการนำเสนอที่น่าสนใจ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้รับชมได้รวมทั้งการบริการก่อนและหลังการขายที่ดีเมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาทั่วไป ช่วยให้บริษัทฯ สามารถคิดค่าเช่าพื้นที่โฆษณาในอัตราที่สูงขึ้นได้

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 190.8 ล้านบาท และ 299.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 42.0 และ ร้อยละ 46.6 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ได้เริ่มที่จะเปลี่ยนสื่อโฆษณาภาพนิ่งเป็นสื่อดิจิทัล ซึ่งจะสามารถเพิ่มรายได้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ ทำให้อัตรากำไรทำกำไรของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และยังเป็นการเพิ่มความสร้างสรรค์ ทางเลือก และประสิทธิภาพ ของพื้นที่โฆษณาในตำแหน่งนั้นๆ ให้ผู้ใช้บริการสื่อได้อีกด้วย นอกจากเหตุผลข้างต้นแล้ว การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นยังมีสาเหตุมาจากการซื้อกิจการในบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทฯ เช่าช่วงกับบริษัทดังกล่าวอยู่ก่อนแล้ว ส่งผลให้รายการค้าระหว่างกันถูกตัดออกจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ และทำให้ต้นทุนดังกล่าวลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ค่าใช้จ่ายการขายและการบริการ	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554		2555		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	18.7	55.6	25.0	51.8	23.2	34.6	5.8	54.6	12.9	75.8
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	6.5	19.3	21.1	43.6	38.1	57.1	4.8	45.4	3.7	24.3
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	8.4	25.0	2.3	4.6	5.6	8.3	0.0	0.0	2.1	0.0
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	33.5	100.0	48.4	100.0	66.9	100.0	10.6	100.0	18.8	100.0

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการเท่ากับ 33.5 ล้านบาท 48.4 ล้านบาท และ 66.9 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.8 ร้อยละ 7.1 และ ร้อยละ 6.6 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายหลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และค่านายหน้าที่จะเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ เท่ากับ 18.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ 10.6 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 2-3 ของรายได้รวม โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายหลักๆ มาจากค่านายหน้าที่จะเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554		2555		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	15.9	39.9	26.2	36.2	30.4	47.7	12.8	44.0	18.7	53.0
ค่าเสื่อมราคา	3.8	9.6	4.4	6.0	5.1	8.0	2.3	7.7	3.3	9.4
ค่าเช่าสำนักงาน	3.1	7.7	3.1	4.3	3.1	4.8	1.5	5.1	1.6	4.4
ค่าสาธารณูปโภค	0.5	1.2	0.5	0.6	1.2	1.9	0.5	1.6	0.7	2.0
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	16.6	41.7	38.4	52.9	24.0	37.6	12.1	41.6	11.0	31.1
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	39.9	100.0	72.5	100.0	63.7	100.0	29.2	100.0	35.3	100.0

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่น โดยสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 39.9 ล้านบาท 72.5 ล้านบาท และ 63.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.4 ร้อยละ 10.7 และ ร้อยละ 6.3 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคือ เงินเดือน ค่าเสื่อมราคา และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอื่นๆ คือ ค่าสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษา สำหรับการลดลงในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายอื่นๆ คือ ค่ารับรอง ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด และการที่บริษัทฯ ได้ตัดสินทรัพย์ด้อยค่าลงจนหมดแล้วในปี 2554

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน ปี 2555 และ ปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 29.2 ล้านบาท เป็น 35.3 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ในสำนักงานที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 1.4 ล้านบาท 6.7 ล้านบาท 22.2 ล้านบาท และ 17.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นมาจากดอกเบี้ยจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากรายการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วของบริษัทฯ

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 16.9 ล้านบาท 35.2 ล้านบาท 72.0 ล้านบาท และ 46.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษีเงินได้ (Effective Rate) เท่ากับร้อยละ 32.9 ร้อยละ 35.3 ร้อยละ 26.7 และ ร้อยละ 20.4 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุมาจากอัตราภาษีที่ปรับลดจากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 23 และร้อยละ 20 ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

การที่บริษัทฯ มีการขยายเครือข่ายโฆษณาที่รวดเร็ว ต่อเนื่อง และหลากหลาย ด้วยนวัตกรรมในการนำเสนอที่น่าสนใจ ครอบคลุมฐานผู้ชมในวงกว้าง ส่งผลให้รายได้ กำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ต่อเนื่องอย่างมีนัยสำคัญ จาก 34.4 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 64.5 ล้านบาท ในปี 2554 และ เพิ่มเป็น 197.4 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นเท่ากับ ร้อยละ 87.5 ในปี 2554 และ ร้อยละ 206.0 ในปี 2555 การเพิ่มขึ้นของสื่อโฆษณาใหม่ๆ เหล่านี้ ทำให้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ เป็นที่รู้จักมากขึ้น และช่วยให้บริษัทฯ สามารถขายพื้นที่สื่อโฆษณาเป็นแพ็คเกจ ซึ่งเพิ่มอัตรากำไรประโยชน์สื่อโฆษณาของบริษัทฯ ให้มากขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 9.0 ในปี 2553 เป็น ร้อยละ 9.5 ในปี 2554 และ เพิ่มเป็นร้อยละ 19.5 ในปี 2555

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 182.5 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 28.3 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 100.4 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 22.1 จากการเปลี่ยนสื่อโฆษณาภาพนิ่งเป็นสื่อภาพดิจิทัล และอัตราภาษี (Effective Rate) ที่ลดลง

12.1.8 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน เท่ากับ 318.9 ล้านบาท 721.2 ล้านบาท 1,182.7 ล้านบาท และ 1,898.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 126.2 ในปี 2554 และ ร้อยละ 64.0 ในปี 2555 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของรายได้ และการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัท มีการลงทุนเพิ่มในสื่อโฆษณาใหม่ๆ เช่น สื่อโฆษณา Gateway Billboard (ป้ายโฆษณาขนาดใหญ่ที่ติดอยู่กับป้ายรายงาน สภาพจราจรอัจฉริยะแก่ผู้ใช้เส้นทางบนทางด่วน) SerieSerie Pole (ป้ายโฆษณาที่นำเสนอโฆษณาแบบซีรี่ส์ต่อเนื่องกัน (Serie)) สื่อโฆษณาในศูนย์การค้าเมกาบางนา จอแอลอีดีขนาดใหญ่ที่ติดตั้งบริเวณย่านธุรกิจและแหล่งชุมชนหนาแน่น และ สื่อโฆษณาริมถนน เป็นต้น (ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียด ประเภทสื่อโฆษณาของบริษัท ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละปี ได้ในส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.1.2 พัฒนาการที่สำคัญ)

นอกจากนี้ ในงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ยังได้มีการบันทึกประมาณการส่วนได้เสียใน มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยที่ต่ำกว่าต้นทุนซื้อธุรกิจจำนวน 344.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.1 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งคำนวณจากผลต่างระหว่างเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุน กับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ วันซื้อ ของบริษัทย่อย (เวอริชานน์, แอด คูซีน, เอ็มเอสดี) ในสัดส่วนที่บริษัท ลงทุน ทั้งนี้ ในปัจจุบัน บริษัท อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อจัดให้มีการวัดมูลค่า ยุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา (สินทรัพย์สุทธิ) ณ วันซื้อกิจการ โดยบุคคลภายนอก ซึ่งจะจัดทำให้แล้วเสร็จ ภายใน 12 เดือนนับจากวันซื้อกิจการ และบริษัทฯ อาจจะมีการปรับปรุงประมาณการที่เคยรับรู้ไว้ ณ วันซื้อเพื่อสะท้อนผล จากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่วัดมูลค่าได้จากการประเมินของบุคคลภายนอกดังกล่าว ในประมาณการส่วนได้เสียใน มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยที่ต่ำกว่าต้นทุนซื้อธุรกิจนี้ภายหลัง โดยคาดว่าจะสะท้อนมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวในงบ การเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 112.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็น 176.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 322.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับรายได้ของบริษัท โดย บริษัท มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 54.1 วัน 77.7 วัน และ 89.2 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตาม นโยบายปกติของการให้ สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัทที่อยู่ระหว่าง 30 – 90 วัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 364.8 ล้านบาท และมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 96.3 วัน ซึ่งลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่านโยบายที่กำหนดเนื่องจากมีลูกค้า บางรายที่ชำระเงินล่าช้า โดยบริษัท ได้ดำเนินการติดตาม และทวงถามตามนโยบายของบริษัท ซึ่งช่วยให้สามารถติดตาม หนี้ได้แล้วบางส่วน ทั้งนี้บริษัท ไม่มีลูกหนี้การค้ากับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ 30 มิถุนายน 2556 แยกตามอายุหนี้ นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระมีรายละเอียดดังนี้

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	73.6	65.2	88.1	49.9	279.8	86.8	289.2	79.3
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	43.9	38.9	73.7	41.8	37.7	11.7	64.7	17.7
3 - 6 เดือน	3.3	2.9	11.15	6.3	4.0	1.2	8.8	2.4
6 - 12 เดือน	1.0	0.9	2.65	1.5	0.9	0.3	1.0	0.3
มากกว่า 12 เดือน	0.7	0.6	2.08	1.2	0.5	0.2	1.7	0.5
รวม	122.6	108.7	177.6	100.7	322.9	100.2	365.2	100.1
หัก ภาษีขายรอเรียกเก็บ	(8.0)	(7.1)	-	-	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(1.7)	(1.4)	(1.3)	(0.7)	(0.5)	(0.2)	(0.5)	-
รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ	112.8	100.0	176.4	100.0	322.4	100.0	364.8	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ 30 มิถุนายน 2556 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ดี โดยบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวนเพียง 0.7 ล้านบาท 2.1 ล้านบาท 0.5 ล้านบาท และ 1.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.6 ร้อยละ 1.2 ร้อยละ 0.2 และ ร้อยละ 0.5 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมดตามลำดับ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1.7 ล้านบาท 1.3 ล้านบาท 0.5 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีนโยบายตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับหนี้ที่ค้างชำระเกิน 1 ปี

เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 61.6 ล้านบาท และ 70.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินดังกล่าวเป็นเงินฝากประจำที่บริษัทฯ ใช้ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อระยะยาว

ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีมูลค่าส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์เท่ากับ 36.4 ล้านบาท 375.2 ล้านบาท 574.2 ล้านบาท และ 743.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนปรับปรุงอาคารเช่าอุปกรณ์ส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์โฆษณาและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง มีมูลค่าเท่ากับ 13.3 ล้านบาท 192.0 ล้านบาท 491.6 ล้านบาท และ 619.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตอย่างรวดเร็วของเครือข่ายสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ มี รวมถึงฐานผู้รับชมที่กว้างขึ้น และเครือข่ายสื่อที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และมีส่วนทำให้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการจากกลุ่มเจ้าของผลิตภัณฑ์และบริการ และ/หรือเอเจนซีโฆษณาต่างๆ มากขึ้นอีกด้วย

ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
อุปกรณ์โฆษณาและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง	13.3	36.5	192.0	51.2	491.6	85.6	619.5	83.3
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	161.1	42.9	57.5	10.0	95.4	12.8
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่า	14.0	38.3	12.5	3.3	12.3	2.1	11.1	1.5
ยานพาหนะ	2.2	5.9	3.7	1.0	5.7	1.0	9.3	1.3
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	7.0	19.3	5.8	1.5	7.1	1.2	8.3	1.1
รวม – สุทธิ	36.4	100.0	375.2	100.0	574.2	100.0	743.7	100.0

ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่าย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่ายทั้งหมดรวม 210.8 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่ายภายในหนึ่งปี 39.7 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่ายมากกว่า 1 ปี 171.1 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่าย คือ ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าในการขยายอายุสัญญา กับ ขสมก. อีก 10 ปี จากเดือนกรกฎาคม ปี 2560 ถึงเดือนมิถุนายน ปี 2570 และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าในการขยายอายุสัญญากับการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย

โครงสร้างเงินทุน

หนี้สินรวม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 245.2 ล้านบาท 508.9 ล้านบาท 751.7 ล้านบาท และ 1,012.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 99.7 ในปี 2554 และ ร้อยละ 47.7 ในปี 2555 โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม มาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินหมุนเวียน

บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 244.2 ล้านบาท 280.4 ล้านบาท 412.1 ล้านบาท และ 654.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.6 ร้อยละ 55.1 ร้อยละ 54.8 และ ร้อยละ 64.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับ ร้อยละ 14.8 ในปี 2554 และ ร้อยละ 47.0 ในปี 2555 ซึ่งการเพิ่มขึ้นในปี 2555 หลักๆ มาจาก ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี ภาษีค้างจ่าย และ รายได้รับล่วงหน้า ที่เพิ่มขึ้น โดยหนี้สินหมุนเวียนประกอบไปด้วย

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 5.0 ล้านบาท และ 76.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่จะเป็นการกู้เพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนในการดำเนินงาน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 83.0 ล้านบาท 130.6 ล้านบาท 167.6 ล้านบาท และ 196.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.9 ร้อยละ 25.7 ร้อยละ 22.3 และ ร้อยละ 19.4 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2553		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า								
เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	38.4	69.6	6.5	8.3	0.0	0.0	-	-
เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	18.3	33.2	72.1	91.7	78.7	100.0	74.4	100.0
หัก ภาษีซื้อ – ยังไม่ถึงกำหนด	(1.6)	(2.9)	-	-	-	-	-	-
รวมเจ้าหนี้การค้า	55.2	100.0	78.6	100.0	78.7	100.00	74.4	100.0
เจ้าหนี้อื่น								
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	23.7	84.9	25.9	49.7	82.7	93.1	67.9	25.2
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	-	-	26.2	50.3	1.4	1.6	52.6	19.5
เจ้าหนี้อื่นๆ	4.2	15.1	-	-	4.7	5.3	1.2	0.4
รวมเจ้าหนี้อื่น	27.9	100.0	52.0	100.0	88.8	100.0	121.6	100.0
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	83.0		130.6		167.6		196.0	

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 55.2 ล้านบาท 78.6 ล้านบาท 78.8 ล้านบาท และ 74.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 33.2 ร้อยละ 91.7 ร้อยละ 100.0 และ ร้อยละ 100.0 ของเจ้าหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยที่ 38.8 วัน 53.3 วัน 48.0 วัน และ 53.9 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายปกติของการจ่ายหนี้ของบริษัทฯ ที่ประมาณ 30 – 60 วัน

สำหรับเจ้าหนี้อื่นที่สำคัญได้แก่ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง ซึ่งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมีมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 23.7 ล้านบาท 25.9 ล้านบาท 82.7 ล้านบาท และ 67.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 84.9 ร้อยละ 49.7 ร้อยละ 93.1 และ ร้อยละ 25.2 ของเจ้าหนี้อื่นทั้งหมด ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ได้แก่ ค่านายหน้า ค่าภาษีป้าย และค่าส่วนแบ่งรายได้ สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างซึ่งเป็นค่าก่อสร้างสื่อป้ายโฆษณาเท่ากับ 52.6 ล้านบาท

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเท่ากับ 9.1 ล้านบาท 21.2 ล้านบาท 43.1 ล้านบาท และ 33.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 3.7 ร้อยละ 7.6 ร้อยละ 10.5 และ ร้อยละ 5.1 ของหนี้สินหมุนเวียน ตามลำดับ
- รายได้รับล่วงหน้า: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีรายได้รับล่วงหน้าเท่ากับ 0.6 ล้านบาท 41.1 ล้านบาท และ 23.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 0.2 ร้อยละ 10.0 และ ร้อยละ 3.7 ของหนี้สินหมุนเวียน ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยในปี 2555 เป็นผลมาจากการที่ลูกค้ามีการจองซื้อสื่อล่วงหน้าระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อให้ได้ความต่อเนื่องในการใช้สื่อโฆษณานั้นๆ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความนิยมในสื่อโฆษณาของบริษัทฯ
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 19.0 ล้านบาท 28.5 ล้านบาท และ 31.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 6.8 ร้อยละ 6.9 และ ร้อยละ 4.8 ของหนี้สินหมุนเวียน ตามลำดับ โดยประกอบไปด้วย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย , ภาษีขายรอเรียกเก็บ , เจ้าหนี้กรมสรรพากร

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ได้แก่ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และ สำรองผลประโยชน์พนักงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน เป็นจำนวน 1.0 ล้านบาท 228.5 ล้านบาท 339.6 ล้านบาท และ 357.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนมีรายละเอียดดังนี้

- เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน: ในปี 2555 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพื่อลงทุนในสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 183.4 ล้านบาท และ 237.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 49.9 ล้านบาท และ 70.4 ล้านบาท ตามลำดับ
- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เท่ากับ 1.0 ล้านบาท 228.4 ล้านบาท 156.1 ล้านบาท และ 120.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 0.9 ล้านบาท 59.8 ล้านบาท 77.0 ล้านบาท และ 80.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อเช่าอุปกรณ์โฆษณาและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง อุปกรณ์สำนักงาน และยานพาหนะไว้ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ
- สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 0.1 ล้านบาท 0.2 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 73.7 ล้านบาท เป็น 212.2 ล้านบาท เป็น 431.0 ล้านบาท และ เพิ่มขึ้นเป็น 886.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงวดปีบัญชี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไรสุทธิในงวดดังกล่าว ประกอบกับ การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.0 บาท เป็น 2,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.0 บาท ซึ่งในงวดปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว เพิ่มจาก 10.0 ล้านบาท เป็น 63.8 ล้านบาท และมีเงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญจำนวน 80.3 ล้านบาท สำหรับงวดปีบัญชี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไรสุทธิในงวดดังกล่าว ประกอบกับ การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระเต็มมูลค่าแล้ว เป็น 225.0 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มของทุนจากเดิม ที่มีหุ้นสามัญ 2,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เพิ่มขึ้นเป็น 2,597,391 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.0 บาท และยังสามารถรับรู้ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 426.3 ล้านบาทจากการลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีกด้วย

งบกระแสเงินสด**กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน**

บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน เพิ่มขึ้นทุกปีจาก 61.3 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 134.7 ล้านบาท ในปี 2554 และ เพิ่มขึ้นเป็น 386.3 ล้านบาท ในปี 2555 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้ในช่วงสามปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ทำให้ เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก/(ใช้ไปใน) กิจกรรมการดำเนินงานในปี 2554 เท่ากับ (7.2) ล้านบาท ลดลงจาก 19.0 ล้านบาท ในปี 2553 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นเป็น 294.9 ล้านบาท เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยและค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 134.4 ล้านบาท ลดจาก 187.4 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าตัดจ่าย รายได้รับล่วงหน้า และ ภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน

เงินสดสุทธิได้มาจาก/(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ (136.9) ล้านบาท 59.9 ล้านบาท และ (384.0) ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินสดที่ใช้ไปส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดที่ใช้ไปในการซื้ออุปกรณ์ สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากเงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และกิจการอื่นที่ให้ยืมไปปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 118.2 ล้านบาท จึงทำให้เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 429.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก (114.7) ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 115.2 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ มาจาก เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 114.6 ล้านบาท โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสด (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น (41.5) ล้านบาท ซึ่งหลักๆ มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 100.7 ล้านบาท และ การจ่ายเงินปันผลจำนวน 60 ล้านบาท สุทธิกับ เงินรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนและเงินรับล่วงหน้าหุ้นสามัญจำนวน 53.8 ล้านบาท และ 80.3 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 135.8 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 243.0 ล้านบาท และ เงินรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 81.0 ล้านบาท สุทธิกับ เงินสดจ่ายชำระตามสัญญาการเช่าเงิน เงินปันผลจ่าย และ การจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 289.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14.4 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจาก เงินรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นเงินลงทุนจากพันธมิตรทางธุรกิจคือ บริษัท พีที อีลิ่ง มาโคตา เทคโนโลยี ทีบีเค ("Emtek Group")

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันสิ้นรอบบัญชีปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.1 เท่า 0.9 เท่า 1.1 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับโดยอัตราส่วนเปลี่ยนแปลงไม่มากนักเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกัน โดยสัดส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอต่อหนี้สินหมุนเวียน

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทฯ มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 54.1 วัน 77.7 วัน 89.2 วัน และ 96.3 วัน ตามลำดับซึ่งเป็นไปตามนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่าง 30 – 90 วัน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นสูงกว่านโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2556 เนื่องจากมีลูกค้าบางรายที่ชำระเงินล่าช้ากว่าเกินกว่าระยะเวลาที่บริษัทฯ กำหนด โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตาม และทวงถามตามนโยบายของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ สามารถติดตามหนี้ได้บางส่วนแล้ว

บริษัทฯ มีระยะเวลารับหนี้เท่ากับ 38.8 วัน 53.3 วัน 48.0 วัน และ 53.9 วัน ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายปกติของการจ่ายหนี้ที่ประมาณ 30 – 60 วัน

ในภาพรวม วงจรเงินสด (Cash Cycle) บริษัทฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จาก 15.2 วัน เป็น 24.4 วัน เป็น 41.2 วัน และเพิ่มเป็น 42.4 วัน ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวด 6 เดือน ปี 2556 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างของระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 15.4 ร้อยละ 12.4 ร้อยละ 20.7 และ ร้อยละ 23.7 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสินทรัพย์มากขึ้น สำหรับอัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ได้ลดลง จาก 1.7 เท่า เป็น 1.3 เท่า เป็น 1.1 เท่าและ เป็น 0.8 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มากขึ้นในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลง แสดงให้เห็นถึงกลยุทธ์การพัฒนาสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ที่มีการนำเสนอสื่อใหม่ๆ และ/หรือมีการปรับปรุงสื่อเก่า ให้มีอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้น

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ และงวด 6 เดือน ปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.3 เท่า 2.4 เท่า 1.7 เท่า และ 1.1 เท่าตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงแม้บริษัทฯ มีการกู้เงินตามสัญญาการเข้าเงิน และ มีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในปี 2554 และ 2555 มาจากการที่บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน เป็น 225.0 ล้านบาท และ ผลกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ เท่ากับ 20.0 เท่า 313.6 เท่า 65.6 เท่า และ 11.8 เท่าตามลำดับ ซึ่งยังแสดงว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ดี

12.2 การระดมทุนและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

12.2.1 การระดมทุนเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 101 ล้านบาท และเฉพาะกิจการจำนวน 110 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2555: เฉพาะกิจการ 35 ล้านบาท) ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอุปกรณ์โฆษณาที่เกี่ยวข้อง

12.2.2 การระดมทุนเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าอาคารและเช่าพื้นที่โฆษณา ซึ่งอายุสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 9 ปี โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้ ดังนี้

สัญญาเช่าดำเนินงาน (ล้านบาท)	งบการเงินรวม
	30-มิ.ย.-56
จ่ายชำระ	
ภายใน 1 ปี	709.0
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	1,931.0
มากกว่า 5 ปี	1,945.0

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีภาระผูกพันเพิ่มเติมตามสัญญาเช่าจำนวน 2 สัญญาที่จะต้องจ่ายค่าเช่าเพิ่มเติมกรณีที่มีรายได้จากการขายโฆษณาบนพื้นที่เช่าดังกล่าวเกินกว่าขั้นต่ำที่ระบุในสัญญา โดยจ่ายส่วนแบ่งในอัตราเส้นตรงของรายได้ที่เกิดขึ้น

12.2.3 การค้ำประกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนังสือค้ำประกันจำนวนเงินประมาณ 127 ล้านบาท และเฉพาะกิจการจำนวน 119 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2555 : เฉพาะกิจการ 32 ล้านบาท) ซึ่งออกโดยธนาคารในนามของบริษัทฯ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามสัญญาบางประการในการดำเนินงานตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ หนังสือค้ำประกันที่บริษัทฯ ได้รับดังกล่าวค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของกรรมการบริษัทฯ รวมทั้งการค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทฯ

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ บริษัทสำนักงานสอบบัญชี เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด รวม 0.8 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าสอบบัญชีรายปี และค่าสอบบัญชีรายไตรมาส

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

12.4.1 นโยบายบัญชีสำหรับเงินลงทุนบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัท

ในปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อจัดให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา และหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ เพื่อปันส่วนต้นทุนการซื้อธุรกิจให้ถูกต้อง โดยการวัดมูลค่านี้ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการระบุและวัดมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์ที่มีตัวตนบางประการ โดยบริษัทฯ จะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือนนับจากวันที่ซื้อกิจการ โดยในระหว่างช่วงเวลากการวัดมูลค่านี้ หากบริษัทฯ ได้รับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อเท็จจริงสภาพแวดล้อมที่มีอยู่ ณ วันที่ซื้อบริษัทฯ จะทำการปรับปรุงประมาณการที่เคยรับรู้ไว้ ณ วันที่ซื้อ เพื่อสะท้อนข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อเท็จจริงและสถานการณ์แวดล้อมที่มีอยู่ ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยปัจจุบัน บริษัทฯ บันทึกผลต่างระหว่างเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย กับ

มูลค่าสุทธิทางบัญชีของบริษัทนั้นๆ ในสัดส่วนที่บริษัท ลงทุนไว้ในงบการเงินรวมของบริษัท ภายใต้หัวข้อ “ประมาณการส่วนได้เสียในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยที่ต่ำกว่าต้นทุนซื้อธุรกิจ” บริษัท คาดว่าจะดำเนินการเพื่อจัดให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา และหนี้สินที่รับมา ณ วันซื้อกิจการ เพื่อปันส่วนต้นทุนการซื้อธุรกิจให้ถูกต้อง และจะสะท้อนข้อมูลเพิ่มเติมดังกล่าวในงบการเงิน ไตรมาส 3 ปี 2556

12.4.2 การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง วันที่ 31 มีนาคม 2556 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 16.2 ล้านบาท ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2555 โดยกำหนดให้จ่ายภายในเดือนธันวาคม 2556

12.4.3 การออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งนี้ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท จะเพิ่มขึ้น 89,760,900 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท จากเดิม 259,739,100 หุ้น เป็น 349,500,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.7 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท ลดลงเนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานการคำนวณนั้นเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม คาดว่าในระยะยาวบริษัท จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้ในการขยายธุรกิจของบริษัท ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัท จะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัท มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้