

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 งบการเงิน

##### รายงานการสอบบัญชี

- 1) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

## ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินจะแสดงตัวเลขผลประกอบการรวมของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

### งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

รายการ	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	172.28	4.23	456.83	29.53	74.23	6.60
เงินสดลงทุนชั่วคราว	17.00	0.42	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	126.41	3.11	105.26	6.80	129.43	11.51
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	0.92	0.02	0.41	0.03	10.70	0.95
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.95	0.13	1.40	0.12
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.55	0.04	0.31	0.03
ลูกหนี้ตามสัญญาให้สิทธิส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	6.02	0.39	1.82	0.16
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.68	0.11	5.82	0.38	4.75	0.42
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>321.29</b>	<b>7.89</b>	<b>576.84</b>	<b>37.30</b>	<b>222.63</b>	<b>19.79</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	18.16	0.45	18.53	1.19	13.85	1.23
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.51	0.10	3.85	0.34
ลูกหนี้ตามสัญญาให้ - สิทธิ	-	-	-	-	15.27	1.36
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่น - สุทธิ	-	-	0.01	-	0.35	0.03
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	652.79	16.04	470.96	30.43	440.88	39.20
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น	30.90	0.76	30.90	2.00	30.90	2.75
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจอง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในสิทธิเรียกร้อง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	2,663.94	65.46	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	360.28	8.85	370.91	23.97	308.43	27.42
สินทรัพย์ถาวรเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	67.34	4.35	80.09	7.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.30	0.55	10.24	0.66	8.45	0.75
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,748.37</b>	<b>92.11</b>	<b>970.40</b>	<b>62.70</b>	<b>902.06</b>	<b>80.20</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,069.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1,547.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,124.69</b>	<b>100.00</b>

รายการ	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	5.46	0.35	10.98	0.98
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	149.86	3.68	41.98	2.71	49.59	4.41
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	0.88	0.06	2.40	0.21
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41.30	1.01	45.46	2.94	26.33	2.34
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.17	0.03	1.14	0.07	0.52	0.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.97	0.05	0.94	0.06	1.13	0.10
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>194.30</b>	<b>4.77</b>	<b>95.86</b>	<b>6.19</b>	<b>90.96</b>	<b>8.09</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	53.90	1.32	95.23	6.15	83.21	7.40
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	-	-	0.44	0.03	1.82	0.16
เงินกู้ยืมระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	117.50	2.89	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.47	0.11	4.27	0.28	7.06	0.63
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	167.93	4.13	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	61.03	1.50	17.62	1.14	15.36	1.36
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>404.83</b>	<b>9.95</b>	<b>117.56</b>	<b>7.60</b>	<b>107.46</b>	<b>9.55</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>599.13</b>	<b>14.72</b>	<b>213.42</b>	<b>13.79</b>	<b>198.42</b>	<b>17.64</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,500.00		1,985.63		1,235.63	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,296.50	56.43	898.92	58.10	898.92	79.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	312.84	7.69	27.06	1.75	27.06	2.41
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	14.93	0.37	-	-	-	-
ยังไม่จัดสรร	298.07	7.32	139.56	9.02	11.30	1.00
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	158.87	3.90	158.87	10.27	(15.72)	(1.40)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,081.21</b>	<b>75.71</b>	<b>1,224.41</b>	<b>79.14</b>	<b>921.57</b>	<b>81.94</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	389.32	9.57	109.42	7.07	4.70	0.42
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,470.53</b>	<b>85.28</b>	<b>1,333.82</b>	<b>86.21</b>	<b>926.27</b>	<b>82.36</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,069.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1,547.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,124.69</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)**

รายการ	2557		2556 (ปรับปรุงใหม่)		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	-	-	27.50	4.70	36.87	9.15
รายได้จากการบริการ	405.02	58.97	369.56	63.11	354.42	87.96
รายได้คอกผลเช่าซื้อ	0.73	0.11	4.08	0.70	1.53	0.38
รายได้จากการขายเงินลงทุน	-	-	173.38	29.61	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	243.40	35.44	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	25.19	3.67	4.01	0.68	-	-
รายได้อื่น	12.47	1.81	7.01	1.20	10.13	2.51
<b>รวมรายได้</b>	<b>686.81</b>	<b>100.00</b>	<b>585.54</b>	<b>100.00</b>	<b>402.94</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	-	-	18.65	3.19	31.75	7.88
ต้นทุนบริการ	181.12	26.37	183.04	31.26	174.91	43.41
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16.46	2.40	28.08	4.80	38.01	9.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	89.34	13.01	80.31	13.72	139.74	34.68
ขาดทุนจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และเงิน ลงทุนในสิทธิเรียกร้อง	0.72	0.10	8.94	1.53	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	43.37	6.31	11.76	2.00	9.35	2.32
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>331.01</b>	<b>48.19</b>	<b>330.78</b>	<b>56.50</b>	<b>393.76</b>	<b>97.72</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้</b>	<b>355.80</b>	<b>51.81</b>	<b>254.76</b>	<b>43.50</b>	<b>9.19</b>	<b>2.28</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	85.13	12.39	57.65	9.85	29.32	7.28
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>440.93</b>	<b>64.20</b>	<b>312.41</b>	<b>53.35</b>	<b>38.51</b>	<b>9.56</b>
ภาษีเงินได้	(77.95)	(11.35)	(21.46)	(3.66)	(15.13)	(3.75)
<b>กำไรสุทธิ สำหรับปี</b>	<b>362.98</b>	<b>52.85</b>	<b>290.95</b>	<b>49.69</b>	<b>23.38</b>	<b>5.80</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ พนักงาน - สุทธิ	1.88	0.27	-	-	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>364.86</b>	<b>53.12</b>	<b>290.95</b>	<b>49.69</b>	<b>23.38</b>	<b>5.80</b>
<b>การแบ่งกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	284.24	41.39	291.14	49.72	23.20	5.76
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	78.74	11.47	(0.19)	(0.03)	0.18	0.05
<b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	286.12	41.66	291.14	49.72	23.20	5.76
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	78.74	11.47	(0.19)	(0.03)	0.18	0.05

**งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(137.91)	123.04	114.13
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(271.47)	236.85	(103.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	124.83	22.72	52.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(284.55)	382.61	62.62

**13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.65	6.02	2.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.62	5.95	2.27
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.47	5.93	5.52
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	48.89	61.51	61.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	4.27	2.71
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	84.28	132.82
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.63	5.60	5.73
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	55.05	65.23	63.74
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (%)	N/A	32.18	13.89
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ (%)	55.28	50.47	50.65
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	0.33	1.81	0.60
อัตราดอกเบี้ยรับ - สุทธิ (%)	N/A	117.83	29.18
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	23.61	8.23	8.40
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	N/A	109.60	20.78
อัตรากำไรสุทธิ (%)	47.02	45.23	5.41
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.24	24.26	4.41
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	15.11	25.75	2.56
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.17	0.16	0.21
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมเงินกู้ยืม (เท่า)	N/A	0.001	0.004
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	1.60	2.19	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.14	36.42	11.99
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.07)	0.43	0.60
<b>อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์</b>			
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้รวม (%)	100.00	98.30	97.72
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน (%)	100.00	98.30	100.02

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวม

การดำเนินงานในปี 2557 ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นอีกปีหนึ่งที่กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างการเติบโตของรายได้และผลประกอบการที่โดดเด่น สวนกระแสกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ลดลง อันเป็นผลสำเร็จมาจากหลักการทำงานที่เน้นคุณภาพ ภายใต้มาตรฐานที่ดีและมุ่งมั่นสร้างสรรค์ผลงาน เพื่อตอบสนองลูกค้าอย่างมืออาชีพ บวกกับประสิทธิภาพความชำนาญในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาของ AQUA AD (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 74) ธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการของ TCDC (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 69) รวมถึงธุรกิจโรงพิมพ์ครบวงจรและธุรกิจพลังงานทดแทนของ EPCO (บริษัทร่วมที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 38.40) ในปีนี้บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้รวม 443.41 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิรวมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 243.40 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 85.13 ล้านบาท คิดเป็นรายได้รวมทั้งสิ้น 771.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ถึงร้อยละ 20.02 และมีกำไรสุทธิ 362.98 ล้านบาทสูงกว่าปี 2556 ร้อยละ 24.76

กำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 มาจากการลงทุนในธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการในเดือนมิถุนายน 2557 โดยในปีนี้บริษัทรับรู้ผลกำไรจากธุรกิจนี้ 7 เดือนตามสัดส่วนการถือหุ้น มูลค่า 160.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.45 ของกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 47.67 หรือคิดเป็นร้อยละ 29.95 ของกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่เป็นผลมาจากการขยายธุรกิจเพิ่มในด้านพลังงานทดแทน โดยเมื่อปลายปี 2554 EPCO ได้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แห่งแรก ที่อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 10 เมกกะวัตต์ เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555 และเมื่อปลายปี 2555 EPCO ได้ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มอีกหนึ่งแห่ง ที่อำเภอโคกสำโรง จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกกะวัตต์ เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 ต่อมาเมื่อปลายปี 2556 EPCO ได้ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) จำนวน 8 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.5 เมกกะวัตต์ เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวงแล้ว จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 เมกกะวัตต์ ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 และอยู่ระหว่างการดำเนินการอีกจำนวน 3 โครงการ

สำหรับสื่อป้ายโฆษณาและรับรู้รายได้ลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 13.45 เมื่อเทียบกับภาพรวมของอุตสาหกรรมที่ลดลงร้อยละ 9.51 และเฉพาะภาพรวมของสื่อป้ายโฆษณาลดลงร้อยละ 4.25 จากปี 2556 เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจและปัญหาความไม่มั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคและการใช้สื่อบริการอย่างมาก

ณ วันสิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 2,522.42 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 163.03 จากปี 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น จำนวน 385.71 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 180.73 จากปี 2556 และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,856.80 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 151.65 จากปี 2556 นอกจากนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.23 ของรายได้รวมในปี 2556 เป็นร้อยละ 47.02 ของรายได้รวมในปี 2557 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 24.26 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 17.24 ในปี 2557 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 25.75 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 15.11 ในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 6.02 เท่า เป็น 1.65 เท่าในปี 2557 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 0.16 เท่า เป็น 0.17 เท่าในปี 2557

**ผลการดำเนินงาน**

■ **รายได้**

ตั้งแต่ปี 2557 รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ติดตั้งป้ายโฆษณา จัดหาพื้นที่ รับจ้างผลิต ติดตั้งงานโฆษณาประเภทต่าง ๆ (2) รายได้จากการให้เช่าและให้บริการคลังสินค้า (3) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของรายได้ดังนี้

ประเภทรายได้	2555		2556		2557	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>1. รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา :</b>						
- รายได้ค่าโฆษณา	278.59	64.45	299.32	46.54	255.32	33.07
- รายได้ค่าจ้างทำของ	58.08	13.44	57.60	8.96	53.60	6.94
<b>รวม</b>	<b>336.67</b>	<b>77.89</b>	<b>356.92</b>	<b>55.49</b>	<b>308.92</b>	<b>40.02</b>
<b>2. รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ :</b>						
- รายได้ค่าบริการและให้เช่าคลังสินค้า	-	-	-	-	96.11	12.45
- กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	243.40	31.53
<b>รวม</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>339.51</b>	<b>43.98</b>
<b>3. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม :</b>						
- EPCO	29.32	6.78	57.66	8.96	85.14	11.03
<b>รวม</b>	<b>29.32</b>	<b>6.78</b>	<b>57.66</b>	<b>8.96</b>	<b>85.14</b>	<b>11.03</b>
<b>4. รายได้อื่น :</b>						
- หนี้สูญรับคืน	2.69	0.62	2.06	0.32	3.00	0.39
- กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	173.38	26.96	-	-
- รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ	1.53	0.35	4.08	0.63	0.73	0.09
- รายได้ดอกเบี้ยรับ	1.63	0.38	4.01	0.62	25.19	3.26
- อื่นๆ	5.80	1.34	4.95	0.77	9.46	1.23
<b>รวม</b>	<b>65.11</b>	<b>2.70</b>	<b>188.48</b>	<b>29.30</b>	<b>38.38</b>	<b>4.97</b>
<b>5. รายได้ส่วนของธุรกิจที่บริษัทหยุดดำเนินการ</b>						
- นิติสาร	36.87	8.53	27.50	4.28	-	-
- รายได้ค่าบริการประชาสัมพันธ์	17.75	4.11	12.64	1.97	-	-
<b>รวม</b>	<b>54.62</b>	<b>12.64</b>	<b>40.14</b>	<b>6.24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>432.26</b>	<b>100.00</b>	<b>643.20</b>	<b>100.00</b>	<b>771.95</b>	<b>100.00</b>

ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 643.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 211 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.82 จากปี 2555 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา 356.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.02 จากปี 2555 จากจำนวนป้ายโฆษณาที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 57.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.66 จากปี 2555 เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนและในปี 2556 รับรู้รายได้เต็มปีสำหรับโครงการที่ลพบุรี 10 MW.



- กำไรจากการขายเงินลงทุน 173.38 ล้านบาท โดยหลักเป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนใน AA ร้อยละ 26 ให้แก่บริษัท ทรน แคปปิตัล จำกัด (มหาชน) (WAT) จำนวน 165.93 ล้านบาท ซึ่งในปี 2555 ไม่มีรายการนี้ เนื่องจากบริษัทต้องการลดความเสี่ยงจากการขายธุรกิจไปในสื่อดิจิทัล ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนที่ค่อนข้างมากและบริษัทจำเป็นต้องหาผู้ร่วมทุนรายอื่นเข้ามาเพิ่ม นอกจากนี้บริษัทได้พิจารณาการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นๆ ที่ให้ผลตอบแทนไม่ต่ำไปกว่าเดิม เพื่อชดเชยการสูญเสียโอกาสที่จะรับรู้ผลตอบแทนจาก AA ในส่วนที่บริษัทจำหน่ายไป
- รายได้จากธุรกิจที่บริษัทหยุดดำเนินการแล้ว 40.14 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.51 จากปี 2555
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 15.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.62 จากปี 2555

ปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 771.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 128.75 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.02 จากปี 2556 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา 308.92 ล้านบาท ลดลง 48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.45 จากปี 2556 เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจและปัญหาความไม่มั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคและการใช้งบสื่อโฆษณาอย่างมาก
- รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ 339.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% จากปี 2556 เนื่องจากเมื่อเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทเข้าลงทุนใน TCDC สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 69 ของทุนจดทะเบียน ซึ่งสอดคล้องกับได้รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 243.40 ล้านบาท จากการประเมินราคายุติธรรมของคลังสินค้าแห่งที่ 2 ที่มีการก่อสร้างแล้วเสร็จและมีรายได้แล้ว
- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 85.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.48 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.66 จากปี 2556 เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าที่จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกกะวัตต์ และการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวงแล้วจำนวน 5 โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Roof) ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.07 MW. ตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2557 รวมทั้งการเข้าซื้อหุ้นบจ.บ่อพลอย โซลาร์ อีก 24% เพื่อให้ EPCO ถือหุ้น 100% เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557
- รายได้จากธุรกิจที่บริษัทหยุดดำเนินการแล้วในปี 2557 บริษัทไม่มีรายได้ส่วนนี้แล้ว
- รายได้ดอกเบี้ยรับ 25.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.18 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปีบริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนแบบ PP 2 ครั้งและจากการแปลงสิทธิ AQUA-W2 รวมเป็นเงิน 1,683.36 ล้านบาท บางส่วนนำไปลงทุนในโครงการต่างๆ และส่วนที่อยู่ระหว่างการพิจารณาการลงทุนนำไปฝากสถาบันการเงิน ทำให้มีดอกเบี้ยรับส่วนนี้เพิ่มขึ้น
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 13.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.94 จากปี 2556

จากข้อมูลส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับภาพรวมของอุตสาหกรรมโฆษณาปี 2557 ลดลงร้อยละ 9.51 จากปี 2556 ไว้ โดยมีข้อมูลสรุปเปรียบเทียบการใช้สื่อของปี 2556-2557 และสื่อที่เกี่ยวกับบริษัทมีดังนี้

ประเภท	ปี 2557 (ล้านบาท)	%	ปี 2556 (ล้านบาท)	%	มูลค่าการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	% การเติบโต
สื่อป้ายโฆษณา	3,990	3.90	4,167	3.68	(177)	(4.25)

จะเห็นว่า รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาในปี 2557 ของกลุ่มบริษัทลดลง 48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.45 จากปี 2556 ซึ่งลดลงมากกว่าภาพรวมของอุตสาหกรรมที่ลดลง 4.25% เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจและปัญหาความไม่มั่นคงทางการเมืองส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคและการใช้บัสสื่อโฆษณาอย่างมาก

#### ▪ ต้นทุนขาย

ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย 18.65 ล้านบาท ลดลง 13.10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41.26 ตามรายได้จากการขายที่ลดลง และการขายเงินลงทุนบริษัท เพนพับ ลิสซิ่ง จำกัด ออกทั้งจำนวนเมื่อปลายปี 2556

#### ▪ ต้นทุนบริการ

ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนบริการ 183.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.65 จากปี 2555 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.53 ของรายได้จากการให้บริการ

ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนบริการ 181.12 ล้านบาท ลดลง 1.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.05 จากปี 2556 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.72 ของรายได้จากการให้บริการ

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการ ปี 2556 คิดเป็น 49.53% และปี 2557 คิดเป็น 44.72% ลดลงเนื่องจากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีต้นทุนที่ต่ำมากและเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2557 ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้ภาพรวมลดลง หากแยกพิจารณาตามประเภทธุรกิจแล้ว สัดส่วนต้นทุนของธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาในปี 2557 จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายลดลง และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

#### ▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 117.33 ล้านบาท ลดลง 60.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 34 จากปี 2555 จากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.04 ของรายได้รวม

ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 106.52 ล้านบาท ลดลง 10.81 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.22 จากปี 2556 จากการยอดขายที่ลดลงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายขายลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายบริหารที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่ของบริษัทเข้าลงทุนเมื่อมิถุนายน 2557 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.51 ของรายได้รวม

#### ▪ ต้นทุนการเงิน

ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนการเงิน 11.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทขอยืมกู้เงินจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อป้ายโฆษณาเพิ่ม 69.60 ล้านบาท

ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนการเงิน 43.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จากปี 2556 จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการที่บริษัทเข้าลงทุนเมื่อมิถุนายน 2557 เนื่องจากใช้เงินกู้ในวงเงินที่สูงเพื่อการก่อสร้างอาคารคลังสินค้าทั้ง 2 แห่ง พื้นที่ 108,800 ตารางเมตร

■ **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11.88	8.71	7.11
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12	66.07	12.75	8.02
รวม	77.95	21.46	15.13

ปี 2557 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 77.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 21.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.49 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 3.17 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าลงทุนใน TCDC ซึ่ง TCDC มีกำไรที่ต้องเสียภาษี
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เพิ่มขึ้น 53.32 ล้านบาท สาเหตุหลัก ๆ มาจากการตีราคา ยุติธรรมฯ เพิ่มขึ้นตามที่อธิบายไว้ข้างต้นแล้ว

■ **กำไรสุทธิ**

ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 290.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 267.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,144.44 จาก รายได้ที่เพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ การรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนใน AA ร้อยละ 26 ให้แก่บริษัท วรณ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (WAT) จำนวน 165.93 ล้านบาท และขาย IMCC จำนวน 7.45 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 173.38 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 28.33 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 291.14 ล้านบาท และเป็นส่วนของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (0.19) ล้านบาท

ปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 362.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.76 โดยหลักมา จากการรับรู้กำไรจาก TCDC 232.52 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 85.13 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของ บริษัทใหญ่ 284.24 ล้านบาท และเป็นส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 78.74 ล้านบาท

**ฐานะทางการเงิน**

**1. สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,547.24 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน 354.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 159.10 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 382.60 ล้านบาท และเป็นการ เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 68.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.58 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัท ร่วม 30.08 ล้านบาท และสินทรัพย์ประเภทโครงข่ายโฆษณาซึ่งแสดงไว้ในที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น 62.48 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,069.66 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน 255.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.31 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 284.55 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้น ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,777.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัท ร่วม 181.83 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 2,663.94 ล้านบาท และสินทรัพย์ประเภทโครงข่ายโฆษณาซึ่งแสดงไว้ใน ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 10.63 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ของบริษัท เป็นดังนี้

### 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราว) จำนวน 189.28 ล้านบาท ลดลงจำนวน 267.55 ล้านบาท จากปี 2556 ตามข้อเท็จจริงระหว่างปี 2557 บริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนแบบ PP 2 ครั้งและจากการแปลงสิทธิ AQUA-W2 รวมเป็นเงิน 1,683.36 ล้านบาท ใช้ไปเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจำนวน 567.18 ล้านบาทและให้ TCDC กู้ยืมเพื่อปรับโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสมและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นจำนวน 1,426.50 ล้านบาท เมื่อเดือนมีนาคม 2558 บริษัทรับชำระเงินกู้คืนจาก TCDC ทั้งจำนวนแล้ว

### 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 126.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.15 ล้านบาท จากปี 2556 ลูกหนี้การค้า-สุทธิประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
<b>ลูกหนี้การค้า</b>		
บริษัทอื่น	58,363	50,139
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(814)	(1,058)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	57,549	49,081
<b>ลูกหนี้อื่น</b>		
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	29,968	34,408
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	3,973	5,738
เงินทรองจ่าย	911	4,116
เงินมัดจำ	103	93
ดอกเบี้ยค้างรับ	769	508
อื่นๆ	11,989	32,468
รวมลูกหนี้อื่น	47,713	77,331
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	105,262	126,412

### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	46,815	80.21	43,141	86.04
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระดังนี้				
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	8,963	15.36	3,502	6.98
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	1,147	1.97	2,127	4.24
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน	1,124	1.93	579	1.15

	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	314	0.54	790	1.58
รวม	58,363	100.00	50,139	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(814)	(1.39)	(1,058)	(2.11)
สุทธิ	57,549	98.61	49,081	97.89

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 8.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.09 จากปี 2556 เนื่องจากปี 2557 การขายในส่วนของสื่อป้ายโฆษณาลดลง ส่วนธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการเก็บเงินภายในเดือนที่ให้บริการ จากตารางจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 80.21% เป็น 86.04% ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือนลดลง 5.46 ล้านบาท และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป เพิ่มขึ้น 0.91 ล้านบาท ส่งผลให้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 1.39% เป็น 2.11%

นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นดังนี้

- ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญ้อยละ -
- ลูกหนี้ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 6 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญ้อยละ -
- ลูกหนี้ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญ้อยละ 50.00 ของลูกหนี้แต่ละราย
- ลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสุญ้อยละ 100.00 ของลูกหนี้แต่ละราย

### 1.3 สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือ-สุทธิ จำนวน 0.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.51 ล้านบาท จากปี 2556 สินค้ำคงเหลือของบริษัททั้งหมดคือ วัสดุก่อสร้างที่ได้มีเรื่องของเก่าและนำมาเก็บเพื่อนำวัสดุก่อสร้างกลับมาใช้ในการก่อสร้างโรงปายใหม่

### 1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม ไม่มีมูลค่าสุทธิคงเหลือแล้ว เนื่องจากบริษัทหยุดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมาตั้งแต่ปี 2550 และลูกหนี้ที่เหลืออยู่มีการเคลื่อนไหวน้อย รวมทั้งต้องใช้ขบวนการเร่งรัดผ่านขั้นตอนการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับคดี โดยลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งจำนวนแล้ว (ส่วนรายละเอียดการบริหารจัดการลูกหนี้และประเภทสามารถอ่านได้จากส่วนที่ 1 ข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)

#### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากคอกผลเช่าซื้อที่ยังไม่ถือเป็นรายได้) และเงินให้กู้ยืม และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำแนกตามอายุหนี้ได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม						
	มูลค่าลูกหนี้		อัตราร้อยละ ที่ค้างค่าเพื่อหนี้ สงสัยจะสูญ	ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ		สุทธิ	
	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.		31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.
	2557	2556	สงสัยจะสูญ	2557	2556	2557	2556
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/ สัญญาเช่าทางการเงิน และเงินให้กู้ยืม							
ไม่ค้างชำระ	-	-	1	-	-	-	-
ค้างชำระ							
1 เดือน ถึง 2 เดือน	-	-	2	-	-	-	-
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	4,614	25	-	(1,154)	-	3,460
7 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	50	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	197,187	198,968	100	(197,187)	(198,968)	-	-
รวม	197,187	203,582		(197,187)	(200,122)	-	3,460

#### 1.5 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 4.68 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.14 ล้านบาท จากปี 2556

#### 1.6 เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 18.16 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.37 ล้านบาท จากปี 2556 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นลดลงอย่างปกติของธุรกิจ

#### 1.7 เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 652.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 181.83 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนแบบ RO ของ EPCO

#### 1.8 เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทอื่นจำนวน 30.90 ล้านบาท เท่ากับปี 2556 ประกอบด้วย เงินลงทุนใน ออรัคริมจำนวน 29.90 ล้านบาท และเงินลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของบริษัทย่อย 1 ล้านบาท

#### 1.9 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 360.28 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10.63 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานปกติ

### 1.10 สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ ได้แสดงภายใต้รอตัดบัญชีจำนวน 167.93 ล้านบาทไว้ในส่วนของหนี้สิน และปี 2556 แสดงไว้ในส่วนของสินทรัพย์จำนวน 67.34 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ย่อยมีการตีราคาชุดกรรมของคลังสินค้าให้เช่าและบริการเพิ่มขึ้น ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 บริษัทฯ ต้องบันทึกภาระภาษีไว้

### 1.11 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 22.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.06 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายของบริษัทฯ ในปี 2557 เพิ่มขึ้น และภาระภาษีเงินได้น้อยกว่าที่ถูกหักไว้

## 2. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 213.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.56 จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 4.90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.39 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 19.13 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียน 10.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.40 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 12.02 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในโครงข่ายโฆษณา

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 599.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 385.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 180.73 จาก ณ สิ้นปี 2556 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 98.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.70 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 107.88 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียน 287.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 244.36 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว 76.17 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้รอตัดบัญชี 167.93 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินของบริษัทเป็นดังนี้

### 2.1 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เนื่องจากบริษัทฯ ย่อยมีสภาพคล่องดีขึ้นและไม่มีการเบิกใช้วงเงินเบิกเกินบัญชี

### 2.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 149.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 107.88 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากเมื่อเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทฯ ได้ลงทุนใน TCDC สัดส่วนร้อยละ 69 ซึ่งบริษัทฯ ต้องจัดหางบการเงินรวม มีผลทำให้หนี้สินส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2556

### 2.3 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ จากการชำระเงินครบตามสัญญาแล้ว

### 2.4 เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ ย่อย(AA) มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 95.20 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.49 ล้านบาทจากปี 2556 เนื่องจากการชำระคืนเงินต้นตามสัญญา และ TCDC มีเงินกู้จากกลุ่มผู้ถือหุ้น 117.50 ล้านบาท เพื่อให้จัดโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสม

## 2.5 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 1.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.03 ล้านบาท จากปี 2556

## 2.6 หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 1.97 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.03 ล้านบาท จากปี 2556

## 2.7 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 4.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.20 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากการบันทึกตามมาตรฐานการบัญชี

## 2.8 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 61.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 43.41 ล้านบาท จากปี 2556 ซึ่งเป็นหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน TCDC สัดส่วนร้อยละ 69 ซึ่งบริษัทต้องจัดทำงบการเงินรวม ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นเป็นเงินประกันตามสัญญาให้เช่าและบริการกับลูกค้า

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,333.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 407.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.00 จาก ณ สิ้นปี 2555 โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 1,224.41 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 109.42 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,470.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,136.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 160.20 จาก ณ สิ้นปี 2556 โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 3,081.21 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 389.32 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วยดังนี้

### 3.1 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 1,985.63 ล้านบาทเป็น 2,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 514.37 ล้านบาท จากการลดทุนและเพิ่มทุน โดยมิทุนชำระแล้ว 2,296.50 ล้านบาท ส่วนต่างของทุนจดทะเบียนกับทุนชำระแล้วมาจากการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 845.32 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคา 1 บาท/หุ้น และมีหุ้น PP จำนวน 407 ล้านหุ้นอยู่ระหว่างการชำระเงินภายในวันที่ 24 เมษายน 2558

### 3.2 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 312.84 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่และเสนอขายในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้

### 3.3 กำไร(ขาดทุน)สะสม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีกำไรสะสม จำนวน 313 ล้านบาท แยกเป็น สำรองตามกฎหมาย 14.93 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 298.07 ล้านบาท



### 3.4 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 158.87 ล้านบาท เท่ากับปี 2556 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น AA ในส่วนที่บริษัทไม่ได้ถือให้ครบ 100% ในปี 2554 ซึ่งทำให้บริษัทต้องรับรู้มูลค่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นจำนวน 15.72 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีการจำหน่ายหุ้นสามัญของ AA จำนวน 26% ทำให้มีการปรับปรุงรายการนี้ตามสัดส่วน

### 3.5 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 389.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 279.90 ล้านบาท จากปี 2556 จากการเข้าลงทุนใน TCDC ในสัดส่วนร้อยละ 69 ของทุนจดทะเบียน

## 4. สภาพคล่อง

### 4.1 กระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 284.55 ล้านบาท โดยเป็นการลดลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 137.91 ล้านบาท และการลดลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 271.47 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนใน TCDC และมีเจ้าหนี้ที่ต้องชำระคงเหลือ ณ วันที่บริษัทเข้าลงทุน ต่อมาได้มีการจ่ายชำระหนี้ดังกล่าวภายหลังที่บริษัทเข้าลงทุน รวมทั้งการจ่ายเงินเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าแห่งที่ 2 ให้แล้วเสร็จและการลงทุนโดยการซื้อหุ้น RO ของ EPCO เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 124.83 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มทุนของบริษัท และการชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินของ TCDC เพื่อไถ่ถอนหลักประกันเพื่อนำมาบริหารเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด

### 4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2557 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ที่ 1.65 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่มีสภาพคล่องอยู่ที่ 6.02 เท่า และปี 2555 เท่ากับ 2.45 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากบริษัทนำเงินสดเกือบทั้งหมดไปชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินของ TCDC เพื่อไถ่ถอนหลักประกันเพื่อนำมาบริหารเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และในเดือนมีนาคม 2558 TCDC ได้นำหลักประกันดังกล่าวไปกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และได้สภาพคล่องกลับมาสูงกว่าเดิม

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2557 เท่ากับ 1.62 เท่า ซึ่งลดลงขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 5.95 เท่า และปี 2555 เท่ากับ 2.27 เท่า ตามลำดับ เป็นอัตราส่วนแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายลดลงจากปีก่อนๆ ตามลำดับ แต่ยังสามารถจ่ายคืนชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 7.47 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 5.93 เท่า และปี 2555 เท่ากับ 5.52 เท่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ บริษัทมีความสามารถในการเก็บเงินลูกหนี้ได้เร็วขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 และปี 2555

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 48.89 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 61.51 วัน และปี 2555 เท่ากับ 61.97 วัน ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้ระยะเวลาเก็บหนี้สั้นลงจากปี ก่อนๆ จากการเข้มงวดในการ

ติดตามการเก็บเงินกับลูกค้าและมีระบบ Penalty โดยจะจ่ายค่าตอบแทนการขายลดลงจากการเก็บเงินล่าช้า รวมทั้งธุรกิจที่ลงทุนใหม่มีการเก็บภายในเดือนที่ให้บริการ

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือปี 2557 ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทมิได้มีไว้เพื่อขาย เนื่องจากสินค้า ณ วันสิ้นปีประกอบไปด้วยวัสดุเพื่อก่อสร้าง ซึ่งจะนำมาใช้เมื่อมีการสร้างโครงข่าย หรือนำมาซ่อมแซมงานโครงสร้างของโครงข่ายเท่านั้น

- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่สามารถคำนวณได้เช่นกันจากเหตุผลเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 6.63 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 5.60 เท่า และปี 2555 เท่ากับ 5.73 เท่า แสดงว่าการจ่ายชำระค่าสินค้าให้กับคู่ค้ามีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าสูงกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการชำระเงินตามกำหนด

- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 55.05 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 65.23 วัน และปี 2555 เท่ากับ 63.74 วัน แสดงว่าบริษัทได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าสั้นลงจากปีก่อนๆ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายในปี 2557 ไม่มีรายได้จากการขาย เนื่องจากบริษัทได้ขายบริษัท เพนพับ ลิสซิง จำกัด ไปแล้ว จึงไม่สามารถคำนวณ

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 55.28% เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 50.47% และปี 2555 เท่ากับ 50.65% เนื่องจากเมื่อเดือนมิถุนายน 2557 บริษัทย่อยได้ลงทุนในธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ ซึ่งเป็นธุรกิจมีต้นทุนที่ต่ำมาก ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้ภาพรวมลดลง หากแยกพิจารณาตามประเภทธุรกิจแล้ว สัดส่วนต้นทุนของธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาในปี 2557 จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายลดลง และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

- อัตรากำไรสุทธิปี 2557 เท่ากับ 47.02% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 45.23% และปี 2555 เท่ากับ 5.41% จากการพิจารณาบริหารเงินลงทุนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 17.24% ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 24.26% เนื่องจากการลงทุนใน TCDC ซึ่งมีสินทรัพย์หลักเป็นคลังสินค้าให้เช่าระยะยาวที่มีมูลค่าสูงเมื่อนำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนจึงทำให้ค่าเฉลี่ยลดลงกว่าปี 2556

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 0.17 เท่า ซึ่งไม่แตกต่างจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.16 เท่า

- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 7.14 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 36.42 เท่า อย่างไรก็ตาม ถือว่าบริษัทมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้

16. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -