

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 งบการเงิน

##### รายงานการสอบบัญชี

- 1) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต
- 3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556  
รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัท ตรวจสอบโดยนางสาวชนา วิวัฒน์พนชาติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4712 บริษัท สำนักงานปิติเสวี จำกัด ได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต

## ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินจะแสดงตัวเลขผลประกอบการรวมของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

### งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

รายการ	2558		2557 (จัดประเภทใหม่)		2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,340.64	23.85	189.28	4.65	456.83	29.53
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	111.94	1.99	126.41	3.11	105.26	6.80
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1.20	0.02	0.92	0.02	0.41	0.03
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและ เงินให้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	1.95	0.13
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6.00	0.11	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่นส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	0.55	0.04
ลูกหนี้ตามสัญญาให้สิทธิส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	6.02	0.39
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.30	0.02	2.18	0.05	5.82	0.38
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,461.08</b>	<b>25.99</b>	<b>318.79</b>	<b>7.83</b>	<b>576.84</b>	<b>37.28</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	27.47	0.49	18.16	0.45	18.53	1.20
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	1.51	0.10
ลูกหนี้ตามสัญญาให้สิทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่น - สุทธิ	-	-	-	-	0.01	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	651.39	11.59	652.04	16.02	470.96	30.44
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น	30.90	0.55	30.90	0.76	30.90	2.00
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจอง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในสิทธิเรียกร้อง - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,112.92	55.38	2,666.44	65.53	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	314.82	5.60	360.28	8.85	370.91	23.97
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	-	-	-	-	67.34	4.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.68	0.40	22.29	0.55	10.24	0.66
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,160.18</b>	<b>74.01</b>	<b>3,750.11</b>	<b>92.17</b>	<b>970.40</b>	<b>62.72</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>	<b>4,068.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,547.24</b>	<b>100.00</b>

รายการ	2558		2557 (จัดประเภทใหม่)		2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-	-	5.46	0.35
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	93.00	1.65	149.86	3.68	41.98	2.71
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.54	0.01	-	-	0.88	0.06
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	194.29	3.46	41.30	1.01	45.46	2.94
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.81	0.05	1.17	0.03	1.14	0.07
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.78	0.05	1.97	0.05	0.94	0.06
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>293.42</b>	<b>5.22</b>	<b>194.30</b>	<b>4.77</b>	<b>95.86</b>	<b>6.19</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,638.32	29.15	53.90	1.32	95.23	6.15
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ	1.36	0.02	-	-	0.44	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	117.50	2.89	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.63	0.10	4.47	0.11	4.27	0.28
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	221.37	3.94	167.93	4.13	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	73.92	1.32	61.03	1.50	17.62	1.14
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,940.60</b>	<b>34.52</b>	<b>404.83</b>	<b>9.95</b>	<b>117.56</b>	<b>7.60</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,234.02</b>	<b>39.74</b>	<b>599.13</b>	<b>14.72</b>	<b>213.42</b>	<b>13.79</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,500.00		2,500.00		1,985.63	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,296.50	40.85	2,296.50	56.43	898.92	58.10
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	312.84	5.57	312.84	7.69	27.06	1.75
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	21.15	0.38	14.93	0.37	-	-
ยังไม่จัดสรร	497.10	8.84	298.07	7.32	139.56	9.02
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	93.24	1.66	158.11	3.90	158.87	10.27
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,220.83</b>	<b>57.30</b>	<b>3,080.45</b>	<b>75.71</b>	<b>1,224.41</b>	<b>79.14</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	166.41	2.96	389.32	9.57	109.42	7.07
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,387.24</b>	<b>60.26</b>	<b>3,469.77</b>	<b>85.28</b>	<b>1,333.82</b>	<b>86.21</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,621.26</b>	<b>100.00</b>	<b>4,068.90</b>	<b>100.00</b>	<b>1,547.24</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)**

รายการ	2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)		2556 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	-	-	-	-	27.50	4.70
รายได้จากการบริการ	561.93	85.90	405.02	58.97	369.56	63.11
รายได้คอกผลเช่าซื้อ	0.17	0.03	0.73	0.11	4.08	0.70
รายได้จากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	173.38	29.61
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	47.45	7.25	243.40	35.44	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23.25	3.55	25.19	3.67	4.01	0.68
รายได้อื่น	21.37	3.27	12.47	1.82	7.01	1.20
<b>รวมรายได้</b>	<b>654.17</b>	<b>100.00</b>	<b>686.81</b>	<b>100.00</b>	<b>585.54</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	-	-	-	-	18.65	3.19
ต้นทุนบริการ	204.21	31.22	181.12	26.37	183.04	31.26
ค่าใช้จ่ายในการขาย	14.08	2.15	16.46	2.40	28.08	4.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	106.69	16.31	89.34	13.01	80.31	13.72
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้และเงิน ลงทุนในสิทธิเรียกร้อง	-	-	0.72	0.10	8.94	1.52
ต้นทุนทางการเงิน	63.90	9.77	43.37	6.31	11.76	2.00
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>388.88</b>	<b>59.45</b>	<b>331.01</b>	<b>48.19</b>	<b>330.78</b>	<b>56.49</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและภาษีเงินได้</b>	<b>265.29</b>	<b>40.55</b>	<b>355.80</b>	<b>51.81</b>	<b>254.76</b>	<b>43.51</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	94.91	14.51	85.13	12.39	57.65	9.85
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>360.20</b>	<b>55.06</b>	<b>440.93</b>	<b>64.20</b>	<b>312.41</b>	<b>53.35</b>
ภาษีเงินได้	(55.51)	(8.49)	(77.95)	(11.35)	(21.46)	(3.66)
<b>กำไรสุทธิ สำหรับปี</b>	<b>304.69</b>	<b>46.57</b>	<b>362.98</b>	<b>52.85</b>	<b>290.95</b>	<b>49.69</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง :						
ส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	(5.11)	(0.78)	(0.75)	(0.11)	-	-
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง :						
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	2.35	0.34	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร เบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(0.47)	(0.07)	-	-
<b>รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>(5.11)</b>	<b>(0.78)</b>	<b>1.13</b>	<b>0.16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>299.58</b>	<b>45.79</b>	<b>364.11</b>	<b>53.01</b>	<b>290.95</b>	<b>49.69</b>
<b>การแบ่งกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	285.17	43.59	284.24	41.39	291.14	49.72
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	19.52	2.98	78.74	11.47	(0.19)	(0.03)
<b>การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	280.06	42.81	285.37	41.55	291.14	49.72
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	19.52	2.98	78.74	11.47	(0.19)	(0.03)

**งบกระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	252.72	(137.91)	123.04
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(636.27)	(254.47)	236.85
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,534.90	124.83	22.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,151.35	(267.55)	382.61

**13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.98	1.64	6.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.95	1.62	5.95
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.92	7.47	5.93
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	33.43	48.89	61.51
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	4.27
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	84.28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.76	6.63	5.60
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	54.00	55.05	65.23
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (%)	N/A	N/A	32.18
อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการ (%)	63.66	55.28	50.47
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	3.29	0.33	1.81
อัตราดอกเบี้ยรับ - สุทธิ (%)	N/A	N/A	117.83
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	4.86	23.61	8.23
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	N/A	N/A	109.60
อัตรากำไรสุทธิ (%)	40.68	47.02	45.23
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.75	17.25	24.26
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	8.89	15.11	25.75
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.66	0.17	0.16
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมเงินกู้ยืม (เท่า)	0.002	N/A	0.001
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	2.42	2.19	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.25	7.14	36.42
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.27	(0.07)	0.43
<b>อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์</b>			
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้รวม (%)	100.00	100.00	98.30
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อลูกหนี้ค้างชำระเกิน 3 เดือน (%)	100.00	100.00	98.30

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวม

กลุ่มบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายละเอียดการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ดังนี้

#### 1. การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัท	การถือหุ้น(%)	ประกอบธุรกิจ	สถานะเงินทุน
1. บมจ. อควา แอด (AA)	74.00	สื่อป้ายโฆษณา	บริษัทย่อย
2. บจ. ไทยคอนซุมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (TCDC)	96.13*	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อย
3. บจ. แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง (AWH)	100.00**	คลังสินค้าให้เช่าและบริการ	บริษัทย่อยของ TCDC
4. บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (EPCO)	38.40	โรงพิมพ์และพลังงานทดแทน	บริษัทร่วม

หมายเหตุ \* อควาเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 69.01% เป็น 96.13% เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2558

\*\* TCDC เข้าถือหุ้นAWH ในสัดส่วน 100% เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2558

ส่วนบริษัทย่อยอื่นๆในปัจจุบันมิได้ประกอบธุรกิจ

#### บมจ. อควา แอด (“AA”)

อควา แอด ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาโดยเน้นสื่อประเภทป้ายโฆษณา (Billboard) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีป้ายให้โฆษณารวมทั้งสิ้น 237 หน้าป้าย ซึ่งอยู่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลร้อยละ 76.79 ภูมิภาคร้อยละ 23.21

จากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย ส่งผลต่อธุรกิจสื่อโฆษณา ปี 2558 อควา แอด มี Occupancy ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 และ AA ได้ปรับกลยุทธ์การขายรวมทั้งการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายให้เหมาะสม ส่งผลให้กำไรปี 2558 เพิ่มขึ้น 29% จากปี 2557

	ปี 2556 (ลบ.)	ปี 2557 (ลบ.)	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558 (ลบ.)	เปลี่ยนแปลง
รายได้	287.70	308.92	7.38%	313.33	1.43%
กำไรสุทธิ	40.63	38.28	-5.78%	49.40	29.05%
Occupancy Rate (%)	77.79	60.41	-22.34%	54.62	-9.58%

#### บจ. ไทย คอนซุมเมอร์ ดิสทริบิวชั่น เซ็นเตอร์ (“TCDC”) และบจ. แอ็คคอมพลิช เวย์ โฮลดิ้ง (AWH)

ทั้ง 2 บริษัท ประกอบธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าซึ่งปัจจุบันมีพื้นที่ให้เช่าประมาณรวม 122,645 ตรม. โดยพื้นที่ 108,800 ตรม. ให้เช่ากับกลุ่มบริษัทยูนิลีเวอร์ ภายใต้สัญญาเช่าระยะยาว 10 ปี และพื้นที่ 13,845 ตรม. ให้เช่าแก่ลูกค้าหลัก 2 ราย คือ Agility(\*) และ Ceva(\*\*) โดยระยะเวลาตามสัญญาที่ทำกับลูกค้าทั้งสองรายนั้นได้ตกลงกันว่าให้ต่อสัญญาทุกๆ 3 ปี

#### หมายเหตุ

Agility(\*) : บริษัท อจิลิตี้ จำกัด อยู่ในเครือ Agility ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ที่ใหญ่ที่สุดในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คูเวต และดูไบ ครอบคลุมการขนส่งใน 100 ประเทศทั่วโลก ด้วยพนักงานกว่า 20,000 คน และมีลูกค้าประมาณ 65,000 ราย และมีรายได้กว่า 48,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

Ceva(\*\*) : CEVA Logistics (Thailand) Ltd. อยู่ในเครือ CEVA ซึ่งเป็นผู้ประกอบการลอจิสติกส์ชั้นนำของโลก มีเครือข่ายขนส่งที่ครอบคลุม 170 ประเทศ ด้วยพนักงานกว่า 42,000 คน สำหรับในประเทศไทย มีพนักงานกว่า 3,000 คน และมีคลังสินค้าในเครือทั่วประเทศ 38 แห่ง รวมเนื้อที่ให้บริการคลังสินค้าประมาณ 700,000 ตารางเมตร

โดยรายได้หลักในงบกำไรขาดทุนของ TCDC และ AWH ประกอบด้วย

1. รายได้จากคลังสินค้าให้เช่าตามสัญญาเช่าและบริการที่ทำกับลูกค้า
2. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม ซึ่งบริษัทเลือกใช้วิธีการประเมินราคายุติธรรมของคลังสินค้า โดยวิธีรายได้ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าปัจจุบันของรายได้ที่เป็นกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และบันทึกส่วนต่างเข้ากำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทั้ง 2 บริษัทจะเกิดขึ้นตามเหตุการณ์ดังนี้

2.1 เมื่อการสร้างคลังสินค้าแล้วเสร็จ บริษัทจะประเมินราคายุติธรรมเพื่อเปลี่ยนแปลงจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม

2.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมประจำปีของคลังสินค้า เพื่อหาการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมเทียบกับปีก่อน

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2557 (12 เดือน) (1กค.56 – 30 มิย.57)	ปี 2557 (6 เดือน) (1กค. – 31ธค. 57)	ปี 2558 (12 เดือน) (1มค. – 31ธค. 58)
รายได้	102.99	87.70	248.60
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม *	126.32	243.40	46.95
กำไรสุทธิ	137.09	228.94	155.76
กำไรสุทธิ <u>ไม่รวม</u> กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม (สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีฯ)	36.03	34.22	118.20
จำนวนเทียบที่ระยะเวลาเดียวกัน (ปี 57 ธุน 2)**		68.44	118.20

หมายเหตุ \* ปี2557 (12 เดือน) TCDC มีการตีราคาใหม่ของคลังสินค้าเดิมก่อนที่ อควาจะเข้าลงทุน และปี 2557 (6 เดือน) มีการตีราคาของคลังสินค้าที่สร้างเสร็จในปีจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีเดียวกันกับคลังสินค้าเดิม และปี 2558 เป็นการตีมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าประจำปี

\*\* ในปี 2558 กำไรสุทธิภายหลังคำนวณตัดกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม(สุทธิจากค่าใช้จ่ายภาษีฯ) ออก และคิดระยะเวลาที่เท่ากัน (คือ 12 เดือน) กำไรปี 2558 เพิ่มขึ้น 72.71% จาก ปี 2557

### บมจ. โรงพิมพ์ ตะวันออก (“EPCO”)

EPCO ประกอบธุรกิจโรงพิมพ์ครบวงจร และในปี 2555 ได้ขยายไปในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ภายใต้ บจก.บ่อพลอย ปัจจุบันสามารถจ่ายไฟได้แล้วรวม 16.5 MW และเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2558 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ EPCO อนุมัติการลงทุนในโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 25.325 เมกะวัตต์ (29.471 เมกะวัตต์ติดตั้ง) ด้วยงบลงทุนทั้งสิ้น ประมาณ 2,472.75 ล้านบาท

ในปี 2558 สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าของ EPCO เพิ่มขึ้นเกือบ 50% ของรายได้รวม และคาดว่าแนวโน้มยังคงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2559 บริษัท บ่อพลอย โซลาร์ จำกัด” เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” (EP) เนื่องจาก EPCO มีแผนจะนำ EP เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายได้	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
จากการพลังงาน (%)	27.11	37.43	41.09
จากโรงพิมพ์ (%)	72.89	62.57	58.91



ณ วันสิ้นปี 2558 อควาถือหุ้นใน EPCO จำนวน 282.689 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าตามราคาปิดของ EPCO เท่ากับ  $282.689 \times 5.55 = 1,569$  ล้านบาท โดยมีราคาทุนที่ 613 ล้านบาท

### สรุปสัดส่วนรายได้และกำไรจากธุรกิจ

บริษัทย่อยและร่วมทั้งสามบริษัทมีรายได้เต็ม และ รายได้ปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
รายได้	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน
อควาแอด – Billboard	287.70	212.90	308.92	228.60	313.33	231.86
TCDC – คลังสินค้า	-	-	96.11	66.33	248.60	238.98
EPCO – ไฟฟ้า	205.87	84.14	326.74	125.47	353.13	135.60
EPCO – สิ่งพิมพ์	553.40	226.17	545.42	209.44	506.22	194.39
รวมรายได้	1,046.97	523.21	1,277.19	629.84	1,421.28	800.83

จากตารางรายได้ปันส่วนข้างต้นพบว่า ในปี 2558 รายได้ปันส่วนรวมจากทั้ง 4 ธุรกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.15 จากปี 2557 ซึ่งเหตุผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจคลังสินค้า ที่อควาเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 69.01% เป็น 96.13% ในวันที่ 29 กันยายน 2558

จากมุมมองกำไรสุทธิเต็มและปันส่วนคำนวณจากสัดส่วนการถือหุ้นของอควาดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
กำไรสุทธิ	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน	เต็ม	ปันส่วน
อควาแอด – Billboard	40.63	30.07	38.28	28.33	49.40	36.56
TCDC – คลังสินค้า*	-	-	232.52	160.44	155.76	149.73
EPCO	130.59	57.46	220.29	84.59	247.18	94.92
รวมกำไรสุทธิ	171.22	87.53	491.09	273.36	452.34	281.21

กำไรปันส่วนจาก 4 ธุรกิจเพิ่มขึ้น 2.87% จากปี 2557 เกิดจากการเพิ่มขึ้น 3 ธุรกิจคือ ธุรกิจ Billboard สิ่งพิมพ์ และ พลังงาน และลดลงจากธุรกิจคลังสินค้า มีเหตุผลหลักคือ (1) ปี 57 มีการตีราคาของคลังสินค้าใหม่ที่สร้างเสร็จในปีจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม มีผลทำให้กำไรปี 58 ลดลง 135 ล้านบาท (2) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น จาก 69.01% เป็น 96.13% ในวันที่ 29 กันยายน 2558 ทำให้รับรู้กำไรเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นใหม่ (96.13%) จำนวน 115 ล้านบาท

### ข้อมูลสำคัญทางการเงินของอควา

#### สรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	457	189	-58.64%	1,341	609.52%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	105	126	20.00%	112	-11.11%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	471	652	38.43%	651	-0.15%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	2,664	100.00%	3,113	16.85%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	371	360	-2.96%	315	-12.50%

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	1,547	4,069	163.03%	5,621	38.14%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	42	150	257.14%	93	38.00%
เงินกู้สถาบันการเงิน	141	95	-32.62%	1,833	1,829.47%
รวมหนี้สิน	213	599	181.22%	2,234	272.95%
ทุนชำระแล้ว	899	2,297	155.51%	2,297	-
ส่วนเกินทุน	27	313	1,059.26%	313	-
กำไรสะสม	298	472	58.39%	611	29.45%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	109	389	256.88%	166	-57.33%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,334	3,470	160.12%	3,387	-2.39%

ในปี 2558 ฐานะการเงินรวมของอความีเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 609.52 จากปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการรับคืนเงินกู้จาก TCDC ที่ อควาให้กู้ยืมไปเมื่อปลายปี 2557 เนื่องจาก TCDC ได้รับเงินกู้จากสถาบันการเงิน และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (คลังสินค้า) เพิ่มขึ้น 449 ล้านบาท จากการเข้าซื้อหุ้น AWH (ประกอบธุรกิจคลังสินค้าให้เช่า) จากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วน 100% เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2558

#### สรุปงบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการให้บริการ	397	405	2.02%	562	38.77%
กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า ชุดกรรมในอสังหาริมทรัพย์	-	243	100.00%	47	-80.66%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4	25	525.00%	23	-8.00%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	173	-	-100.00%	-	-
รวมรายได้	586	687	17.24%	654	-4.80%
ค่าใช้จ่ายรวม	319	288	-9.72%	325	12.85%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	58	85	46.55%	95	11.76%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	12	43	258.33%	64	48.84%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(21)	(78)	271.43%	(55)	-29.49%
กำไรสุทธิ	291	363	24.74%	305	-15.98%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	-	79	100.00%	20	-74.68%
กำไรสุทธิส่วนของอควา	291	284	-2.41%	285	0.35%

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับปีก่อน บริษัทคาดหวังการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในอนาคตจากการลงทุนเพิ่มเติมใน 4 ธุรกิจเดิม รวมถึงธุรกิจใหม่ ซึ่งบริษัทมีเงินสดคงเหลือประมาณ 1,000 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทไม่มีภาระหนี้จากการกู้ยืม ทำให้บริษัทมีความสามารถในการลงทุนเพิ่มได้อีกมาก

**ผลการดำเนินงาน**

■ **รายได้**

ตั้งแต่ปี 2558 รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ (1) รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่ติดตั้งป้ายโฆษณา จัดหาพื้นที่ รับจ้างผลิต ติดตั้งงานโฆษณาประเภทต่าง ๆ (2) รายได้จากการให้เช่าและให้บริการคลังสินค้า (3) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม โดยมีรายละเอียดของรายได้ดังนี้

ประเภทรายได้	2558		2557		2556	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>1. รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา :</b>						
- รายได้ค่าโฆษณา	258.56	34.52	255.32	33.07	299.32	46.54
- รายได้ค่าจ้างทำของ	54.77	7.31	53.60	6.94	57.60	8.96
<b>รวม</b>	<b>313.33</b>	<b>41.83</b>	<b>308.92</b>	<b>40.02</b>	<b>356.92</b>	<b>55.49</b>
<b>2. รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ :</b>						
- รายได้ค่าบริการและให้เช่าคลังสินค้า	248.60	33.19	96.11	12.45	-	-
- กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	46.95	6.27	243.40	31.53	-	-
<b>รวม</b>	<b>295.55</b>	<b>39.46</b>	<b>339.51</b>	<b>43.98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม :</b>						
- EPCO	94.91	12.67	85.14	11.03	57.66	8.96
<b>รวม</b>	<b>94.91</b>	<b>12.67</b>	<b>85.14</b>	<b>11.03</b>	<b>57.66</b>	<b>8.96</b>
<b>4. รายได้อื่น :</b>						
- หนี้สูญรับคืน	3.29	0.44	3.00	0.39	2.06	0.32
- กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	173.38	26.96
- รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ	0.17	0.02	0.73	0.09	4.08	0.63
- รายได้ดอกเบี้ยรับ	23.25	3.10	25.19	3.26	4.01	0.62
- อื่นๆ	18.58	2.48	9.46	1.23	4.95	0.77
<b>รวม</b>	<b>45.29</b>	<b>6.04</b>	<b>38.38</b>	<b>4.97</b>	<b>188.48</b>	<b>29.30</b>
<b>5. รายได้ส่วนของธุรกิจที่บริษัทหยุดดำเนินการ</b>						
- นิคมสาร	-	-	-	-	27.50	4.28
- รายได้ค่าบริการประชาสัมพันธ์	-	-	-	-	12.64	1.97
<b>รวม</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.14</b>	<b>6.24</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>749.08</b>	<b>100.00</b>	<b>771.95</b>	<b>100.00</b>	<b>643.20</b>	<b>100.00</b>

ปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 749.08 ล้านบาท ลดลง 22.87 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.96 จากปี 2557 ประกอบด้วย

- รายได้จากธุรกิจสื่อป้ายโฆษณา 313.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.43 จากปี 2557 เนื่องจากภาพรวมของการใช้สื่อโฆษณาปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็น 3.34%
- รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ 295.55 ล้านบาท ลดลง 43.96 ล้านบาทหรือลดลง 12.95% เนื่องจากปี 2557 (6 เดือน) มีการตีราคาของคลังสินค้าที่สร้างเสร็จในปีจากการลงทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิธรรมเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีเดียวกันกับคลังสินค้าเดิม และปี 2558 เป็นการตีมูลค่าสุทธิธรรมของคลังสินค้า

ประจำปี ซึ่งการตีมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าประจำปีจะมีเพิ่มขึ้นน้อยกว่าการตีราคาของคลังสินค้าที่สร้างเสร็จในปีจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรม

- รายได้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 94.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.77 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.48 จากปี 2557 เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2557 โรงไฟฟ้าที่จังหวัดลพบุรี ขนาดกำลังการผลิต 5 เมกกะวัตต์ และการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวงแล้วจำนวน 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 ซึ่งจะส่งผล 100% ในปี 2558
- รายได้ดอกเบี้ยรับ 23.19 ล้านบาท ลดลง 1.94 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 7.70 จากปี 2557 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนการฝากเงิน(อัตราดอกเบี้ย) น้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2557
- รายได้อื่นนอกเหนือจากรายการข้างต้น 22.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.10 จากปี 2557

จากข้อมูลส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 บริษัทได้เปิดเผยเกี่ยวกับภาพรวมของอุตสาหกรรมโฆษณาปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.34 จากปี 2557 ไว้ โดยมีข้อมูลสรุปเปรียบเทียบการใช้สื่อของปี 2557-2558 และสื่อที่เกี่ยวกับบริษัทมีดังนี้

ประเภท	ปี 2558 (ล้านบาท)	%	ปี 2557 (ล้านบาท)	%	มูลค่าการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	% การเติบโต
สื่อป้ายโฆษณา	4,265	3.49	3,974	3.36	291	7.32

จะเห็นว่า รายได้ของสื่อป้ายโฆษณาในปี 2558 ของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้น 4.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.43 จากปี 2557 ซึ่งเพิ่มขึ้นน้อยกว่าภาพรวมของอุตสาหกรรม

#### ■ ต้นทุนขาย

ปี 2558 บริษัทไม่มีต้นทุนขาย เนื่องจากการขายเงินลงทุนบริษัท เพนปับ ลิสซิ่ง จำกัด ออกทั้งจำนวนเมื่อปลายปี 2556

#### ■ ต้นทุนบริการ

ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนบริการ 204.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.75 จากปี 2557 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.34 ของรายได้จากการให้บริการ และปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 44.72 ของรายได้จากการให้บริการ ลดลงเนื่องจากธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีต้นทุนที่ต่ำมาก ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้ภาพรวมลดลง และในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสื่อป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น 1.62% และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น

#### ■ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 120.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.38 จากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนใน TCDC เมื่อเดือนมิถุนายน 2557 ทำให้ปี 2558 มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เต็มปี

#### ■ ต้นทุนการเงิน

ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนการเงิน 63.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.34 จากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนใน TCDC เมื่อเดือนมิถุนายน 2557 ซึ่ง TCDC มีเงินกู้เพื่อก่อสร้างคลังสินค้า โดยคลังสินค้าแห่งที่ 2 เริ่มรับรู้ดอกเบี้ยเป็นต้นทุนทางการเงินเนื่องจากก่อสร้างคลังสินค้าเสร็จ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2557 (ระหว่างก่อสร้างบริษัทฯ ได้นำต้นทุนทางการเงินเข้ารวมเป็นต้นทุนสินทรัพย์)

#### ■ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	22.34	11.88	8.71
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12	33.17	66.07	12.75
รวม	55.51	77.95	21.46

ปี 2558 มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 55.51 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 77.95 ล้านบาท ลดลง 22.44 ล้านบาท มีสาเหตุมาจาก

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 10.46 ล้านบาท เนื่องจาก TCDC มีกำไรที่ต้องเสียภาษี
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 ลดลง 32.90 ล้านบาท หลัก ๆ มาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลงจากปี 2557

#### ■ กำไรสุทธิ

ปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 304.69 ล้านบาท ลดลง 58.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.06 โดยหลักมาจากการรับรู้กำไรจาก TCDC 155.76 ล้านบาท AA 49.40 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 94.92 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 285.17 ล้านบาท และเป็นส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 19.52 ล้านบาท

### ฐานะทางการเงิน

#### 1. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 5,621.26 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน 1,142.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 1,151.36 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 410.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.93 ซึ่งส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 446.48 ล้านบาท และสินทรัพย์ประเภทโครงข่ายโฆษณาซึ่งแสดงไว้ในที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 45.46 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ของบริษัท เป็นดังนี้

##### 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,340.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,151.36 ล้านบาท เนื่องจากปลายปี 2557 บริษัทฯ ได้ให้กู้ยืมแก่จากบริษัทย่อย (TCDC) เพื่อชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน ต่อมาเมื่อเดือนมีนาคม 2558 TCDC ได้ขอเงินกู้จากสถาบันการเงินใหม่และชำระคืนเงินกู้ของบริษัททั้งจำนวนแล้ว

## 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิจำนวน 111.94 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.47 ล้านบาท จากปี 2557 ลูกหนี้การค้า-สุทธิประกอบด้วย

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557
<b>ลูกหนี้การค้า</b>		
บริษัทอื่น	52,779	50,139
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,135)	(1,058)
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>51,644</b>	<b>49,081</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>		
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	33,589	34,408
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	5,191	5,738
เงินตรงจ่าย	8,195	4,116
เงินมัดจำ	112	93
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,907	508
อื่นๆ	11,301	32,468
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>60,295</b>	<b>77,331</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>111,939</b>	<b>126,412</b>

### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	49,812	94.38	43,141	86.04
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระดังนี้				
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	1,524	2.89	3,502	6.98
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	308	0.58	2,127	4.24
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 12 เดือน	455	0.86	579	1.15
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	680	1.29	790	1.58
<b>รวม</b>	<b>52,779</b>	<b>100.00</b>	<b>50,139</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,135)	(2.15)	(1,058)	(2.11)
<b>สุทธิ</b>	<b>51,644</b>	<b>97.85</b>	<b>49,081</b>	<b>97.89</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.27 จากปี 2557 เนื่องจากปี 2558 รายได้จากการขายในส่วนของป้ายโฆษณาเพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการมีการเก็บเงินภายในเดือนที่ให้บริการจึงไม่มีลูกหนี้ในส่วนนี้

จากตารางจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 86.04% เป็น 94.38% ส่วนลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือนลดลง 1.98 ล้านบาท และลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 4 เดือนขึ้นไป ลดลง 2.05 ล้านบาท ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 2.11% เป็น 2.15% เนื่องจากบริษัทมีการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่อยู่ในขั้นตอนการดำเนินคดีแล้วเต็มจำนวน ส่วนการจัดชั้นลูกหนี้ตามอายุการค้างชำระ

นโยบายการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ เป็นดังนี้

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

### 1.3 สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือ-สุทธิ จำนวน 1.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.28 ล้านบาท จากปี 2557 สินค้ำคงเหลือของบริษัททั้งหมด คือ วัสดุก่อสร้างที่ได้มีเรื่องของเก่าและนำมาเก็บเพื่อนำวัสดุก่อสร้างกลับมาใช้ในการก่อสร้างโรงปายใหม่

### 1.4 ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินและเงินให้กู้ยืม ไม่มีมูลค่าสุทธิคงเหลือแล้ว เนื่องจากบริษัทหยุดการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมาตั้งแต่ปี 2550 และลูกหนี้ที่เหลืออยู่มีการเคลื่อนไหวน้อย รวมทั้งต้องใช้ขบวนการเร่งรัดผ่านขั้นตอนการฟ้องร้องดำเนินคดีและบังคับคดี โดยลูกหนี้เช่าซื้อทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งหมดแล้ว

#### คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัท

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้) และเงินให้กู้ยืม และค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญจำแนกตามอายุหนี้ได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท							
งบการเงินรวม							
มูลค่าลูกหนี้		อัตราร้อยละ ที่ตั้งค่าเผ่อนหนี้ สงสัยจะสูญ	ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ		สุทธิ		
ปี 2558	ปี 2557		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557	
ไม่ค้างชำระ	-	-	1	-	-	-	-
ค้างชำระ							
1 เดือน ถึง 2 เดือน	-	-	2	-	-	-	-
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	25	-	-	-	-
7 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	50	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	4,359	197,187	100	(4,359)	(197,187)	-	-
รวม	4,359	197,187		(4,359)	(197,187)	-	-

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้พิจารณาตัดหนี้สูญสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงินเกือบทั้งจำนวน ซึ่งการตัดหนี้สูญเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหากลูกหนี้มีความประสงค์จะชำระเงินแก่บริษัทฯ จะรับเงินและบันทึกเป็นรายได้หนี้สูญรับคืน

#### 1.5 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 1.30 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.88 ล้านบาท จากปี 2557

#### 1.6 เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน จำนวน 27.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.31 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากปลายปี 2558 TCDC ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท แอ็คคอมพลิชเวย์ โฮลดิ้ง จำกัด (AWH) ในสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่ง AWH ได้วางเงินฝากประจำเป็นหลักประกันการกู้ยืมจำนวน 9.29 ล้านบาท

#### 1.7 เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 651.39 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.65 ล้านบาท จากปี 2557

#### 1.8 เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทอื่นจำนวน 30.90 ล้านบาท เท่ากับปี 2557 ประกอบด้วย เงินลงทุนในออร์บคริมจำนวน 29.90 ล้านบาท และเงินลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของบริษัทย่อย 1 ล้านบาท

#### 1.9 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 314.82 ล้านบาท ลดลงจำนวน 45.46 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานปกติ

#### 1.10 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 22.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.39 ล้านบาท จากปี 2557

### 2. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,234.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,634.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 99.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.01 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน (ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) จำนวน 152.99 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียน 1,535.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน 1,737.41 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในธุรกิจคลังสินค้า และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 53.44 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินของบริษัทเป็นดังนี้



## 2.1 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ ไม่มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เนื่องจากบริษัทย่อยมีสภาพคล่องดีขึ้นและไม่มีการเบิกใช้วงเงินเบิกเกินบัญชี

## 2.2 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 93 ล้านบาท ลดลงจำนวน 56.86 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าที่มียอดคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2557 ในปี 2558

## 2.3 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อ

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อจำนวน 1.90 ล้านบาท จากการเช่าซื้อรถยนต์ประจำตำแหน่งให้กับผู้บริหาร

## 2.4 เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน จำนวน 1,832.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,737.41 ล้านบาทจากปี 2557 เนื่องจากปลายปี 2557 บริษัทได้ให้กู้ยืมแก่จากบริษัทย่อย (TCDC) เพื่อชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน ต่อมาเมื่อเดือนมีนาคม 2558 TCDC ได้ขอเงินกู้จากสถาบันการเงินใหม่จำนวน 1,657 ล้านบาทเพื่อชำระคืนเงินกู้ของบริษัททั้งจำนวนแล้ว รวมทั้งเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2558 บริษัทย่อย (TCDC) ได้เข้าลงทุนใน AWH สัดส่วน 100% ซึ่งบริษัทต้องจัดทำงบการเงินรวม มีผลทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2557

## 2.5 ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 2.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.64 ล้านบาท จากปี 2557

## 2.6 หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 2.78 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.81 ล้านบาท จากปี 2557

## 2.7 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 5.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.16 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากการบันทึกตามมาตรฐานการบัญชี

## 2.8 หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ ได้แสดงหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 221.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 53.44 ล้านบาท จากปี 2557 หลักๆมาจาก เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2558 บริษัทย่อย (TCDC) ได้เข้าลงทุนใน AWH สัดส่วน 100% และจากการตีราคายุติธรรมของคลังสินค้า AWH ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 ทำให้ AWH มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 20 ล้านบาท รวมทั้งการตีราคายุติธรรมของคลังสินค้า TCDC ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 ทำให้ TCDC มีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นในปี 2558 จำนวน 27.72 ล้านบาท

## 2.9 หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 73.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.89 ล้านบาท จากปี 2557 ซึ่งเป็นหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน AWH สัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่งบริษัทต้องจัดทำงบการเงินรวม ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นเป็นเงินประกันตามสัญญาให้เช่าและบริการกับลูกค้า

## 3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,469.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,135.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 160.14 จาก ณ สิ้นปี 2556 โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 3,080.45 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 389.32 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,387.24 ล้านบาท ลดลง 82.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.38 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยเป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 3,220.83 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 166.41 ล้านบาท

จากภาพรวมข้างต้น ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทประกอบด้วยดังนี้

### 3.1 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 2,500 ล้านบาท โดยมีทุนชำระแล้ว 2,296.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559 ลดทุนจดทะเบียนจำนวน 203.50 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียน 2,500 ล้านบาท เหลือทุนจดทะเบียน 2,296.50 ล้านบาท เพื่อให้เท่ากับทุนที่ชำระแล้วของบริษัท

### 3.2 ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 312.84 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่และเสนอขายในราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้

### 3.3 กำไรสะสม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีกำไรสะสม จำนวน 518.25 ล้านบาท แยกเป็น สำรองตามกฎหมาย 21.15 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 497.10 ล้านบาท

### 3.4 องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 93.24 ล้านบาท ลดลง 64.87 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2557 เป็นรายการที่เกิดขึ้นจากการเข้าซื้อหุ้น TCDC เพิ่มอัตราร้อยละ 27.12 ในปี 2558 ซึ่งทำให้บริษัทต้องรับรู้มูลค่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนการถือหุ้นจำนวน 59.76 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทรวม จำนวน 5.11 ล้านบาท ทำให้มีการปรับปรุงรายการนี้ตามสัดส่วน

### 3.5 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 166.41 ล้านบาท ลดลงจำนวน 222.91 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากบริษัทเข้าซื้อหุ้น TCDC เพิ่มอัตราร้อยละ 27.12 จากเดิมสัดส่วนร้อยละ 69.01 เป็น 96.13 ของทุนจดทะเบียน และชำระแล้ว

#### 4. สภาพคล่อง

##### 4.1 กระแสเงินสด

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 1,151.35 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 252.72 ล้านบาท และการลดลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 636.27 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TCDC จากเดิม 96.01% เป็น 96.13% และซื้อหุ้น AWH ในสัดส่วน 100%

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 1,534.90 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจาก บริษัทย่อย (TCDC) ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,657 ล้านบาท เพื่อให้จัดโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสม

##### 4.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

###### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง ผลลัพธ์ที่ได้สามารถชี้ถึงฐานะการเงินระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย ปี 2558 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ที่ 4.98 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีสภาพคล่องอยู่ที่ 1.64 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในระดับที่ดีกว่าปีก่อน เนื่องจากบริษัทนำเงินสดเกือบทั้งหมดไปชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินของ TCDC เพื่อไถ่ถอนหลักประกันเพื่อนำมาบริหารเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และในเดือนมีนาคม 2558 TCDC ได้นำหลักประกันดังกล่าวไปกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และได้สภาพคล่องกลับมาสูงกว่าเดิม

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ปี 2558 เท่ากับ 4.95 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 1.62 เท่า และปี 2556 เท่ากับ 5.95 เท่า ตามลำดับ เป็นอัตราส่วนแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนๆ ตามลำดับ แต่ยังสามารถจ่ายคืนชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.92 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเท่ากับ 7.47 เท่า และปี 2556 เท่ากับ 5.93 เท่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ บริษัทมีความสามารถในการเก็บเงินลูกหนี้ได้เร็วขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 และปี 2556

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 33.43 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2557 ที่มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 48.89 วัน และปี 2556 เท่ากับ 61.51 วัน ผลลัพธ์ที่ได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้ระยะเวลาเก็บหนี้สั้นลงจากปี ก่อนๆ จากการเข้มงวดในการติดตามการเก็บเงินกับลูกค้าและมีระบบ Penalty โดยจะจ่ายค่าตอบแทนการขาดลดลงจากการเก็บเงินล่าช้า รวมทั้งธุรกิจคลังสินค้ามีการเก็บภายในเดือนที่ให้บริการ

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือปี 2558 ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทมีได้มีไว้เพื่อขาย เนื่องจากสินค้า ณ วันสิ้นปีประกอบไปด้วยวัสดุเพื่อก่อสร้าง ซึ่งจะนำมาใช้เมื่อมีการสร้างโครงข่าย หรือนำมาซ่อมแซมงานโครงสร้างของโครงข่ายเท่านั้น

- ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่สามารถคำนวณได้เช่นกันจากเหตุผลเดียวกับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 6.76 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 6.63 เท่า และปี 2556 เท่ากับ 5.60 เท่า แสดงว่าการจ่ายชำระค่าสินค้าให้กับคู่ค้ามีอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าสูงกว่าปีก่อนๆ เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการชำระเงินตามกำหนด

- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 54 วัน ซึ่งลดลงจากปี 2557 ที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 55.05 วัน และปี 2556 เท่ากับ 65.23 วัน แสดงว่าบริษัทได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าสั้นลงจากปีก่อนๆ

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

- อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายในปี 2558 ไม่มีรายได้จากการขาย
- อัตรากำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 63.66% เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 55.28% และปี 2556 เท่ากับ 50.47% เนื่องจากบริษัทย่อย (TCDC) ประกอบธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ ซึ่งเป็นธุรกิจมีต้นทุนที่ต่ำมาก ดังนั้นการคำนวณจึงมีผลทำให้กำไรรวมลดลง และในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสื่อบroadcast เพิ่มขึ้น เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้น 1.62% และต้นทุนบริการส่วนมากเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อม ค่าเบี้ยประกันภัย เป็นต้น
- อัตรากำไรสุทธิปี 2558 เท่ากับ 40.68% ซึ่งลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 47.02% และปี 2556 เท่ากับ 45.23% เนื่องจากปี 2557 (6 เดือน) TCDC มีการตีราคาของคลังสินค้าที่สร้างเสร็จในปีจากราคาทุนให้เป็นมูลค่ายุติธรรมเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีเดียวกันกับคลังสินค้าเดิม และปี 2558 เป็นการตีมูลค่ายุติธรรมของคลังสินค้าประจำปี ซึ่งมีผลทำให้กำไรสุทธิจากภาษีเงินได้ลดลง 156.76 ล้านบาท

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 8.75% ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ 17.25% เนื่องจากการลงทุนใน TCDC และ AWH ซึ่งมีสินทรัพย์หลักเป็นคลังสินค้าให้เช่าระยะยาวที่มีมูลค่าสูงเมื่อนำมาคำนวณอัตราผลตอบแทนจึงทำให้ค่าเฉลี่ยลดลงกว่าปี 2557

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558 เท่ากับ 0.66 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.17 เท่า เนื่องจากการระดมทุนของ TCDC และ AWH ที่เกิดขึ้นในปี 2558
- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 7.25 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 7.14 เท่า อย่างไรก็ตาม ถือว่าบริษัทมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระหนี้ได้

## 16. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -