

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2544-2545

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 31 ธันวาคม 2545 ตรวจสอบโดยนางวารุณี กฤษณจินดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3542 ซึ่งให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 31 ธันวาคม 2545 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2546

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ซึ่งให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

มกราคม - มิถุนายน ปี 2547

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 สอบทานโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ซึ่งให้ความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

(2) ตารางสรุปงบการเงินเฉพาะของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

หน่วย : พันบาท

ปี	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	2544	2545	2546	ม.ค.-มิ.ย. 2547	2546	ม.ค.-มิ.ย. 2547
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	80,583	102,517	50,887	82,084	53,080	86,594
ลูกหนี้การค้า	118,254	100,428	118,511	187,525	119,449	190,801
สินค้าคงเหลือ	1,431	7,047	14,541	16,195	15,446	18,099
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	224,155	225,430	187,580	300,260	191,683	305,079
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	2,900	3,356	-	-
ที่ดินรอการพัฒนา	-	52,000	45,000	61,118	45,000	61,118
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	67,607	41,847	47,831	53,046	48,090	53,699
รวมสินทรัพย์	319,677	328,907	289,291	424,331	290,752	427,205
เจ้าหนี้การค้า	29,185	34,238	33,730	36,900	34,722	38,995
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	101,250	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	80,133	178,572	90,270	130,160	91,731	133,034
ทุนจดทะเบียน	2,000	2,000	160,000	200,000	160,000	200,000
ทุนชำระแล้ว	2,000	2,000	160,000	160,000	160,000	160,000
กำไรสะสม	237,544	148,336	39,021	134,172	39,021	134,172
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	239,544	150,336	199,021	294,172	199,021	294,172
รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	443,309	491,986	611,622	402,663	611,622	402,663
รายได้จากธุรกิจผลิตสิ่งพิมพ์	-	-	-	-	941	6,645
รายได้อื่น	1,276	3,865	21,497	5,738	21,497	5,598
รายได้รวม	444,585	495,851	633,118	408,857	634,060	414,906
ต้นทุนการผลิต-ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	267,519	304,628	342,856	202,428	342,856	202,428
ต้นทุนการผลิต-ธุรกิจสิ่งพิมพ์	-	-	-	-	510	4,301
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	109,358	84,589	112,974	66,477	115,646	68,043
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	5,596	-	4,497	-
ดอกเบี้ยจ่าย	-	13,442	10,717	0.11	10,717	0.11
กำไรสุทธิ	46,816	64,573	108,685	95,151	108,685	95,151
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	2,341	3,229	2,161	0.60	2,161	0.60
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted EPS, มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)*	2,341	3,229	68	120	68	120
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted EPS หากคิดมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)**	23.41	32.29	0.68	1.20	0.68	1.20
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	-	76,815	118,687	62,961	117,387	61,654
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-	(29,757)	(9,252)	(33,302)	(6,662)	(29,678)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	(10,750)	(161,250)	-	(161,250)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-	36,308	(51,816)	29,659	(50,526)	31,977

หมายเหตุ* ในเดือนธันวาคม 2546 บริษัทฯมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 2 ล้านบาทเป็น 160 ล้านบาท (เพิ่มทุนจาก 20,000 หุ้นเป็น 1.60 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)

** ในเดือน กุมภาพันธ์ 2547 บริษัทฯมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท

(3) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม		
	2544	2545	2546	ม.ค.-มิ.ย. 2547	2546	ม.ค.-มิ.ย. 2547	
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.80	1.26	2.08	2.31	2.09	2.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.48	1.14	1.88	2.07	1.88	2.09
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	N/A	0.59	0.88	1.14*	0.87	1.10*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.97	4.50	5.47	5.13*	5.46	5.14*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	90.61	80.01	65.79	70.18	65.97	70.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	142.47	71.86	31.76	26.34*	30.53	24.65*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	2.53	5.01	11.33	13.67	11.79	14.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.82	9.61	10.09	11.46*	9.96	11.22*
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	46.01	37.48	35.68	31.40	36.15	32.09
Cash Cycle	(วัน)	47.12	47.54	41.44	52.45	41.61	52.60
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	39.65	38.08	43.94	49.73	43.95	49.49
- อัตรากำไรขั้นต้น ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	(%)	39.65	38.08	43.94	49.73	43.94	49.73
- อัตรากำไรขั้นต้น ธุรกิจสิ่งพิมพ์	(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	45.79	35.27
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	14.99	20.89	25.47	33.22	25.07	32.87
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.29	0.78	2.51	1.40	2.68	1.35
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	N/A	74.75	76.18	47.07	76.45	45.83
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	10.53	13.02	17.17	23.27	17.14	22.93
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	19.54	33.12	62.22	77.17*	62.22	77.17*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully Diluted ROE)	(%)	19.54	42.95	54.61	71.38*	54.61	71.38*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	14.78	19.91	35.16	53.33*	35.08	53.01*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	100.00	89.48	125.41	193.55*	125.33	193.19*
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	14.78	19.91	35.16	53.33*	35.08	53.01*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.33	1.19	0.45	0.44	0.46	0.45
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	N/A	8.84	16.95	964,060	16.83	953,998
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.37	0.53	0.36	2.39	0.36	2.28
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	100.20	173.45	200.58	-	200.58	-

หมายเหตุ: * อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เป็นอัตราถัวเฉลี่ยต่อปี (Annualized) โดยมีได้ประมาณการ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545

(1) ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตรายการโทรทัศน์โดยใช้เวลาจากทางสถานีเพื่อออกอากาศรายการและขายเวลาโฆษณาและการโปรโมตสินค้าและบริการ ในปี 2546 บริษัทฯ มีการขยายการดำเนินธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ไปพร้อมกับการกระจายความเสี่ยง โดยการเพิ่มจำนวนรายการ เพิ่มความหลากหลายของประเภทรายการ และเพิ่มจำนวนสถานีที่ออกอากาศ

โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ มีรายการโทรทัศน์จำนวน 10 รายการ ได้แก่ เวทีทอง ซึ่งร้อยชิงล้าน ระเบิดเถิดเทิง เกมแจ๊กชน เกมจารชน แพนพังก์แท้ เกมทศกัณฐ์ ละครโคกคุณตระกูลไข่ ชัยบดินทร์โชว์ และระเบิดเถิดเทิงหนักชดถุกซ์ ออกอากาศผ่าน 3 สถานีโทรทัศน์ ได้แก่ ช่อง 3, ช่อง 5 และช่อง 9 จาก ณ สิ้นปี 2545 ที่บริษัทฯ มีรายการโทรทัศน์จำนวน 8 รายการ ออกอากาศผ่าน 2 สถานีโทรทัศน์ คือ ช่อง 5 และช่อง 9 โดยลูกค้าของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัทตัวแทนโฆษณา และเจ้าของสินค้าหรือบริการต่างๆ ที่ซื้อเวลาโฆษณาหรือโปรโมตสินค้าหรือบริการในรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯ

ในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้รวมมูลค่า 634.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีรายได้รวม 495.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 27.87 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณา โดยในปี 2546 มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 16.75 และมีมูลค่าตลาดสูงถึง 71,465 ล้านบาท และการเติบโตของการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดเมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาอื่นถึงร้อยละ 59.2 โดยในปี 2546 มีมูลค่าการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ 42,288 ล้านบาท เติบโตในอัตราร้อยละ 13.25 จากปี 2545 ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีรายการโทรทัศน์ใหม่เพิ่มมากขึ้น ได้แก่ รายการเกมทศกัณฐ์, ละครโคกคุณตระกูลไข่ และชัยบดินทร์โชว์ ซึ่งทั้ง 3 รายการ ได้รับการตอบรับอย่างดี และสร้างรายได้ให้รายได้ของบริษัทฯ เติบโตยิ่งขึ้นไป

จากการที่บริษัทฯ มีมาตรการการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงผลของการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 108.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 68.31 จากปี 2545 ที่มีกำไรสุทธิ 64.57 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิในปี 2546 และปี 2545 เท่ากับ ร้อยละ 17.14 และ 13.02 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในเดือนธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีการขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจสิ่งพิมพ์ โดยการลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด ผลิตนิตยสารรายเดือนชื่อ “แก๊งน” วางจำหน่ายฉบับแรกในเดือนธันวาคม 2546

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละธุรกิจ

รายได้

นโยบายการรับรู้รายได้

บริษัทฯ มีนโยบายรับรู้รายได้ตามเกณฑ์สิทธิหรือเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis) โดยรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์มาจากการขายเวลาโฆษณาระหว่างออกอากาศรายการและการโปรโมตสินค้าและบริการในรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯ ซึ่งรับรู้เมื่อออกอากาศรายการ รายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์มาจากการขายนิตยสารและการขายโฆษณา ซึ่งรายได้จากการขายโฆษณารับรู้เมื่อนิตยสารวางจำหน่าย

สำหรับธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ของรางวัลที่เป็นการมอบโดยตรงจากผู้สนับสนุนรายการให้กับผู้ร่วมรายการ บริษัทฯ มีได้บันทึกรับรู้เป็นรายได้หรือค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ แต่อย่างใด สำหรับสินค้าที่บริษัทฯ รับมาเพื่อแลกเปลี่ยนกับการให้บริการโปรโมตสินค้า (Barter) บริษัทฯ บันทึกเป็นรายได้ตามมูลค่าสินค้าเมื่อรับสินค้าและบันทึกเป็นต้นทุนการผลิตตามมูลค่าสินค้าเมื่อให้เป็นรางวัลแก่ผู้ร่วมรายการ ซึ่งในปี 2546 สัดส่วนรายได้ส่วนที่เป็นการแลกเปลี่ยนสินค้ากับการให้บริการเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์รวม คิดเป็นร้อยละ 0.67 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดสัดส่วนการแลกเปลี่ยนสินค้านี้และให้ลูกค้าชำระค่าบริการเป็นตัวเงินแทน

โครงสร้างรายได้

ในปี 2546 บริษัทฯมีรายได้รวมมูลค่า 634.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีรายได้รวม 495.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 27.87

รายได้จากการดำเนินงานในปี 2546 มีมูลค่า 612.56 ล้านบาท มาจาก 2 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ และธุรกิจสิ่งพิมพ์ ในสัดส่วนรายได้ 99.85: 0.15 รายละเอียด ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายได้	2544	2545	อัตราเติบโต (%)	2546	อัตราเติบโต (%)
รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	443,309	491,986	10.98	611,622	24.32
รายได้จากธุรกิจผลิตสิ่งพิมพ์	-	-	N/A	941	N/A
รายได้อื่น	1,276	3,865	202.86	21,497	456.17
รายได้รวม	444,585	495,851	11.53	634,060	27.87

ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

จากภาพรวมอุตสาหกรรมโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ที่มีการเติบโต ประกอบกับศักยภาพในการขยายการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ 611.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีรายได้ 491.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 24.32 โดยในปี 2546 บริษัทฯมีการปรับปรุงรายการเดิมให้ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นและสร้างรายได้เพิ่มขึ้น และมีรายการโทรทัศน์ใหม่จำนวน 3 รายการ ได้แก่ รายการเกมทศกัณฐ์, ละครโคกคุณตระกูลไข่ และชัยบดินทร์โชว์ ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากทั้งผู้ชมรายการและลูกค้าของบริษัทฯ

ธุรกิจสิ่งพิมพ์

ในปี 2546 บริษัทฯเริ่มออกนิตยสารรายเดือนเล่มแรกชื่อ “แก๊งน” ซึ่งมีเนื้อหาสาระเกี่ยวกับข่าวสารงานอาชีพและประสบการณ์ของผู้ที่ประสบความสำเร็จในการประกอบธุรกิจ โดยสอดแทรกความบันเทิงไปพร้อมกับสาระ มีที่มาจากรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯชื่อรายการ “เกมแก๊งน” วางจำหน่ายฉบับแรกในเดือนธันวาคม สร้างรายได้ให้บริษัทฯมูลค่า 0.94 ล้านบาท

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ รายได้ค่าลิขสิทธิ์ และรายการหนี้สูญรับคืน เป็นต้น โดยในปี 2546 บริษัทฯมีรายได้อื่นรวมมูลค่า 21.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์รูปแบบรายการโทรทัศน์ “เกมจารชน” ให้กับบริษัทแห่งหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย 1.21 ล้านบาท และหนี้สูญรับคืนและรายได้อื่นรวม 0.42 ล้านบาท โดยบริษัทฯมีกำไรจากการจำหน่ายสิทธิมูลค่า 3.79 ล้านบาท และมีรายได้จากการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้ที่ไม่ต้องจ่ายรวมมูลค่า 16.08 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นรายการค่าคอมมิชชั่นที่ตั้งค้างมากกว่า 5 ปี และคาดว่าจะไม่ถูกเรียกชำระแล้ว 14.69 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการจำหน่ายสิทธิและการกลับรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้ที่ไม่ต้องจ่ายมิได้เป็นรายการที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานธุรกิจปกติ และบริษัทฯคาดว่าจะไม่มีรายได้จากรายการลักษณะดังกล่าวเกิดขึ้นในปีต่อไป

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯมีนโยบายประเมินผลการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ ทั้งผลการดำเนินงานรวมของทั้งบริษัทฯ และผลการดำเนินงานแยกตามแต่ละรายการ ซึ่งนอกเหนือจากการประเมินกระแสความนิยมและเรตติ้ง (Rating) ของแต่ละรายการแล้ว บริษัทฯมีนโยบายการประเมินผลการดำเนินงานจากความสามารถในการทำกำไรของแต่ละรายการ โดยวัดความสามารถในการสร้างรายได้ การควบคุมต้นทุนการผลิต และกำไรขั้นต้น ซึ่งในส่วนของการควบคุมต้นทุนการผลิต บริษัทฯใช้ต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงในอดีตเป็นแนวทางในการควบคุม ทั้งนี้ บริษัทฯมีนโยบายที่จะจัดทำงบประมาณเพื่อให้การควบคุมและการประเมินผลการดำเนินงานมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลยิ่งขึ้น

ต้นทุนการผลิตส่วนหนึ่งที่บริษัทฯไม่สามารถจัดการหรือควบคุมได้ทั้ง 100% คือ ต้นทุนเงินรางวัลสำหรับรายการประเภทเกมโชว์หรือควิซโชว์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯสามารถประมาณได้จากประสบการณ์ในการทำรายการ ทั้งนี้บริษัทฯบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นต้นทุนเงินรางวัลตามที่เกิดขึ้นจริง โดยมิได้มีการตั้งสำรองเงินรางวัลเป็นค่าใช้จ่ายแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีนโยบายการบริหารสภาพคล่องและการสำรองเงินสดที่เพียงพอสำหรับต้นทุนเงินรางวัลและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2546 บริษัทฯมีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิผล เนื่องจากการมีทีมงานที่มีประสบการณ์ประกอบกับผลของการประหยัดต่อขนาดสำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่หลักที่สามารถกระจายไปตามรายการต่างๆได้มากขึ้น ได้แก่ เงินเดือนและค่าแรง ซึ่งบริษัทฯใช้ทีมงานเดิมแต่สามารถสร้างสรรค์และผลิตรายการโทรทัศน์ได้มากขึ้น ค่าเช่าสตูดิโอที่เป็นการเช่าแบบเหมาจ่าย ค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น ทำให้ในปี 2546 บริษัทฯมีต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ 342.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.05 ของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ซึ่งเป็นอัตราต้นทุนที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ 304.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.92 ของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

สำหรับธุรกิจสิ่งพิมพ์ ซึ่งอยู่ในระยะเริ่มดำเนินการและเพิ่งออกนิตยสารเพียงฉบับเดียวเมื่อเดือนธันวาคม 2546 บริษัทฯมีต้นทุนการผลิต มูลค่า 0.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.21 ของรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯในปี 2546 มีมูลค่า 115.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.88 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมูลค่า 84.59 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.19 ของรายได้จากธุรกิจหลัก โดยอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 สูงขึ้นเนื่องจากบริษัทฯมีการปรับมูลค่าทางบัญชีของรายการลูกหนี้ซึ่งเป็นยอดสะสมตั้งแต่บริษัทดำเนินการมาจนถึงปี 2546 ให้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจ เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทมหาชนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยการตัดหนี้สูญและตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวมมูลค่า 20.45 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นการตัดหนี้สูญ 15.83 ล้านบาท ประกอบด้วย ลูกหนี้บริษัทที่เคยเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ ลูกหนี้การค้าบริษัท บาราเกา บางกอก จำกัด 7.40 ล้านบาท ลูกหนี้เงินให้กู้ยืม บริษัท โซฟ โอเปอเรชั่น จำกัด และบริษัท แพลนเน็ตทาเรียม จำกัด รวม 7.44 ล้านบาท และลูกหนี้การค้ากิจการอื่น 0.99 ล้านบาท และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 4.62 ล้านบาท สำหรับลูกหนี้การค้า 3.34 ล้านบาท และลูกหนี้เงินให้กู้ยืม 1.28 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการตัดหนี้สูญและตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 จะมีมูลค่า 95.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.54 ลดลงต่ำกว่าในปี 2545 ซึ่งเป็นผลมาจากการมีมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิผลของบริษัทฯ

กำไรสุทธิ

จากศักยภาพของบริษัทฯในการสร้างสรรค์และผลิตรายการที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับของผู้ชมรายการ นำมาซึ่งการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ประกอบกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและผลของการประหยัดต่อขนาดดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2546 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ 108.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 68.31 จากปี 2545 ที่มีกำไรสุทธิ 64.57 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิในปี 2546 และปี 2545 เท่ากับ ร้อยละ 17.14 และ 13.02 ตามลำดับ

ในปี 2546 บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 117.39 ล้านบาท และมีอัตราระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิร้อยละ 108.01 เปรียบเทียบกับในปี 2545 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ 64.57 ล้านบาท และอัตราระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิร้อยละ 120.89 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน และแสดงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยในปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 62.22 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2545 ที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 33.12 เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯมีการขยายการ

ดำเนินงานและมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิผล ส่งผลให้อัตราการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปี 2545 สูงถึงร้อยละ 68.31 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตในอัตราเพียงร้อยละ 32.38 จาก 150.34 ล้านบาท เป็น 199.02 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผล 218 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสุทธิ 108.69 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุน 158 ล้านบาท

(3) ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์ ส่วนประกอบของสินทรัพย์ และคุณภาพสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 290.75 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.93 ของสินทรัพย์รวม โดยสาเหตุที่สินทรัพย์รวมในปี 2546 ลดต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2545 ซึ่งมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 328.91 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯมีการปรับโครงสร้างสินทรัพย์เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทมหาชนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และมีการปรับมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ให้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจ โดยอยู่ภายใต้หลักการบัญชีที่ระมัดระวัง (Conservative Basis)

1. ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัทฯตัวแทนโฆษณา ซึ่งเป็นผู้ซื้อเวลาโฆษณาและการโปรโมตสินค้าและบริการในรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯเพื่อจัดการโฆษณาสินค้าหรือบริการตามแผนการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ให้กับลูกค้าของตนอีกทอดหนึ่ง เทอมการค้าที่บริษัทฯให้กับลูกค้าอยู่ระหว่าง 7 วัน - 90 วัน โดย ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิ 119.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีมูลค่า 100.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.94 เนื่องจากบริษัทฯมีการขยายการค้าในธุรกิจและมีรายได้เติบโตสูงขึ้น ส่งผลให้มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น โดยในปี 2546 บริษัทฯมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 65.97 วัน ลดต่ำลงเมื่อเทียบกับในปี 2545 ซึ่งมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 80 วัน แสดงถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ที่สูงขึ้น และคุณภาพลูกหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนลูกหนี้กลับมาเป็นเงินสดสั้นลง

คุณภาพลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีการประเมินคุณภาพลูกหนี้การค้าแต่ละรายเพื่อปรับให้มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจอย่างแท้จริงเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทมหาชนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยบริษัทฯได้มีการตัดหนี้สูญซึ่งเป็นยอดสะสมตั้งแต่บริษัทดำเนินการมาจนถึง ณ สิ้นปี 2546 จำนวนทั้งสิ้น 8.39 ล้านบาท และมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้อีก 3.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.72 ของมูลค่าลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ คงเหลือลูกหนี้การค้าสุทธิจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2546 อยู่ที่ 119.45 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวเพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดหนี้สูญขึ้นจริงของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯยังคงดำเนินการติดตามเพื่อให้ได้รับชำระจากลูกหนี้ที่บริษัทฯมีการตัดเป็นหนี้สูญหรือตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไปแล้ว

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้ำจัดชั้นตามอายุหนี้ ดังนี้

หน่วย : พันบาท

อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	สัดส่วน
ลูกหนี้ปกติ	85,543	70%
ค้างชำระ <= 3 เดือน	33,689	27%
3 เดือน < ค้างชำระ <= 6 เดือน	-	0%
6 เดือน < ค้างชำระ <= 12 เดือน	2,788	2%
ค้างชำระ > 12 เดือน	769	1%
รวม	122,791	100%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,342)	(3%)
ลูกหนี้การค้ำ-สุทธิ	119,449	97%

2. สินค้ำคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีสินค้ำคงเหลือรวม 15.45 ล้านบาท เติบโตจากปี 2545 ซึ่งมีมูลค่า 7.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 119 ซึ่งสินค้ำคงเหลือหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ที่ยังไม่ออกอากาศ โดยในปี 2546 มีมูลค่า 12.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่มีมูลค่า 5.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 114.04 เนื่องจาก ในปี 2546 บริษัทฯมีจำนวนรายการโทรทัศน์เพิ่มขึ้นและมีการถ่ายทำรายการล่วงหน้าเก็บไว้ระยะเวลาขึ้นเพื่อให้สามารถควบคุมคุณภาพรายการก่อนออกอากาศได้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทำให้ในปี 2546 บริษัทฯมีอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.79 วัน สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2545 ที่มีระยะเวลาเฉลี่ย 5.01 วัน

คุณภาพสินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือหลักสำหรับธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ คือ ผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์ ซึ่งบันทึกที่มูลค่าต้นทุนการผลิตสำหรับรายการโทรทัศน์ที่ร่อนออกอากาศเท่านั้น จึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า โดย ณ สิ้นปี 2546 มีมูลค่าผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์ 12.35 ล้านบาท

สินค้ำคงเหลือหลักสำหรับธุรกิจสิ่งพิมพ์ ได้แก่ นิตยสารที่ผลิตแล้วและอยู่ระหว่างรอวางจำหน่ายตามกำหนดเวลาในเดือนถัดไป ซึ่ง ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีนิตยสารที่รอวางจำหน่ายสำหรับเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์ 2547 มูลค่ารวม 0.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯยังไม่มีมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเนื่องจาก ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯไม่มีสินค้าสำหรับเดือนธันวาคม 2546 ที่ไม่ได้วางจำหน่ายคงเหลืออยู่และยังไม่มีสินค้ารับคืน อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต บริษัทฯมีสินค้ารับคืน บริษัทฯมีนโยบายที่จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับสินค้าดังกล่าว

3. เงินลงทุน

เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างกลุ่มให้มีความชัดเจน โปร่งใส และสามารถป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯมีการลงทุนในหุ้น บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยซื้อหุ้นที่ราคาที่เราได้มูลค่าเงินลงทุน 1 ล้านบาท โดยมีค่าความนิยมจากการลงทุนดังกล่าว 1.24 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯได้ตัดจ่ายค่าความนิยมดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนในปี 2546 และบริษัทฯได้เพิ่มทุนในบริษัทดังกล่าวเพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินงานอีก 3 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าเงินลงทุน 4 ล้านบาท

สาเหตุที่ บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง มีผลขาดทุนสะสมก่อนบริษัทฯเข้าลงทุน เนื่องจากอยู่ในระยะเริ่มดำเนินการโดยยังไม่มีผลการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญ และมีการตัดค่าใช้จ่ายในการเริ่มดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนในปี 2546 และเริ่มมีผลกำไรภายหลังจากบริษัทฯเข้าไปถือหุ้น โดยเริ่มออกนิตยสารเล่มแรกในเดือน ธ.ค. 2546 อย่างไรก็ตามเมื่อรวมผลการดำเนินงานทั้งปีในปี 2546 บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง ยังคงแสดงผลขาดทุน 1 ล้านบาท และมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 2.9 ล้านบาท

คุณภาพเงินลงทุน

บริษัทฯบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เพื่อให้งบการเงินของบริษัทฯรับรู้ผลกำไรขาดทุนและมูลค่าเงินลงทุนที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

นอกจากนี้ บริษัทฯได้มีการปรับโครงสร้างเงินลงทุนเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทมหาชนและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน โดยในปี 2546 บริษัทฯ มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้มีการดำเนินการแล้ว ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัท ซ็อบพอยท์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด และบริษัท บาราเกา บางกอก จำกัด ซึ่งเดิมบันทึกที่ราคาทุนรวม 4.50 ล้านบาท โดยจำหน่ายออกไปที่ราคาตามบัญชีหากรับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งมีผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว 4.497 ล้านบาท โดยบริษัทฯไม่มีภาระผูกพันคงค้างอยู่แต่อย่างใด

4. เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯมีเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นปี 2546 และ 2545 เป็นจำนวน 22.35 ล้านบาท และ 22.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินจำนวนดังกล่าวมีภาระการค้ำประกันบางส่วน เป็นจำนวน 11.31 ล้านบาทและ 11.78 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเป็นหลักประกันในการทำสัญญาเช่าเวลาออกอากาศโทรทัศน์กับสถานีโทรทัศน์ ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจที่ผู้ประกอบการจะต้องปฏิบัติในการทำสัญญาเช่าเวลาออกอากาศ

5. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 รวมมูลค่า 48.09 ล้านบาท เติบโตจากปี 2545 ซึ่งมีมูลค่า 41.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.92 เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯมีการการลงทุนในการปรับปรุงอาคารและซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและพัฒนาคุณภาพงาน มูลค่าประมาณ 14.70 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่าย มูลค่า 8.46 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯมีที่ดินรอการพัฒนาสำหรับโครงการสร้างสตูดิโอและสำนักงานแห่งใหม่ ซึ่งมูลค่าตามบัญชี 45 ล้านบาท โดยที่ดินแปลงดังกล่าวมีราคาประเมินที่ประเมินโดย บริษัท ทบที แอปไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2546 ว่ามีมูลค่า 60 ล้านบาท

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด

ในปี 2546 บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 117.39 ล้านบาท เพิ่มจากปี 2545 ซึ่งมีมูลค่า 72.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 62.89 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯมีความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นและมีมาตรการในการเรียกเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ โดยในปี 2546 บริษัทฯมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 65.97 วัน จากที่ในปี 2545 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 80.01 วัน

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯมีสภาพคล่อง ในปี 2546 สูงกว่าสภาพคล่องในปี 2545 และอยู่ในระดับที่น่าพอใจและไม่ทำให้เกิดปัญหาในการดำเนินงาน โดยในปี 2546 และปี 2545 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่ 2.09 และ 1.26 และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อยู่ที่ 0.87 เท่า และ 0.59 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯมีประสิทธิภาพในการบริหารสภาพคล่องดีขึ้นซึ่งเห็นได้จากระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2546 อยู่ที่ 41.61 วัน จากที่ปี 2545 เฉลี่ยอยู่ที่ 47.54 วัน

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2546 บริษัทฯมีการลงทุนในการปรับปรุงอาคาร และซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและพัฒนาคุณภาพงาน มูลค่าประมาณ 14.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.25 ของมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปี 2545

เมื่อเดือน ธ.ค. 2546 บริษัทฯมีปรับโครงสร้างกลุ่มและขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจสิ่งพิมพ์ โดยการลงทุนในหุ้น บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชชิ่ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100 มูลค่าเงินลงทุน 4 ล้านบาท

บริษัทฯมีโครงการสร้างสตูดิโอและสำนักงานแห่งใหม่เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและรองรับการขยายกิจการของบริษัทฯ (รายละเอียดอยู่ในส่วนที่ 2 ข้อ 6) คาดว่าใช้งบประมาณการก่อสร้างและตกแต่งภายในประมาณ 300 ล้านบาท และจะแล้วเสร็จประมาณต้นปี 2549 ซึ่งโครงการดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯสามารถรวบรวมทุกขั้นตอนการผลิตรายการโทรทัศน์ไว้ได้ในสถานที่เดียว ทำให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และสามารถผลิตผลงานที่มีคุณภาพสูงขึ้นและได้ในปริมาณรายการโทรทัศน์เพิ่มมากขึ้น โดยขณะนี้ บริษัทฯอยู่ระหว่างดำเนินการปรับพื้นที่และเตรียมการก่อสร้าง

แหล่งที่มาของแหล่งเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัทฯในปี 2546 มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยบริษัทฯมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงถึง 117.39 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2546 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจากการดำเนินธุรกิจ และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยไม่มีเงินกู้ยืม เนื่องจากระหว่างปี 2546 บริษัทฯได้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการ 100 ล้านบาท ทั้งจำนวน ซึ่งทำให้บริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี อยู่ที่ 0.46 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2545 ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.19 เท่า โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯในปี 2546 ลดลงเหลือ 91.73 ล้านบาท จากที่ปี 2545 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 178.57 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 48.63

1. หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 24.39 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 18.45 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ 14.16 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 18.45 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าเงินรางวัลค้างจ่าย 3.29 ล้านบาท ค่าคอมมิชชั่นค้างจ่าย 9.38 ล้านบาท ค่าบันทึกเทปค้างจ่าย 3.66 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นค้างจ่าย 2.12 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ 14.16 ล้านบาท ประกอบด้วย ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 6.01 ล้านบาท ภาษีขายรอคำสั่งกรมสรรพากร 2.50 ล้านบาท ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย 2.84 ล้านบาท เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร 1.46 ล้านบาท และอื่นๆ 1.35 ล้านบาท

2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2546 บริษัทฯได้มีโครงการปรับโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิและกำไรสะสม รวมมูลค่า 218 ล้านบาท และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 2 ล้านบาท เป็น 160 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2546 มีมูลค่า 199.02 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 160 ล้านบาท และกำไรสะสม 39.02 ล้านบาท

งบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวดบัญชีหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547

(1) ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตรายการโทรทัศน์โดยซื้อเวลาจากทางสถานีเพื่อออกอากาศรายการและขายเวลาโฆษณาและการโปรโมตสินค้าและบริการ โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายการโทรทัศน์ออกอากาศจำนวน 14 รายการ ได้แก่ เวทีทอง ซึ่งร้อยชิงล้าน ระเบิดเถิดเทิง เกมแจ๊กพ๊อ เกมจาร์ชน แฟนพันธุ์แท้ เกมทศกัณฐ์ ละครโคกขุนตระกูลไข่ ชัยบดินทร์โซ่ ระเบิดเถิดเทิงนักฆาตฤกษ์ เกมทศกัณฐ์เด็ก ละครดีลังกาทำฝืน คุณพระช่วย และคำพิพากษา นำเสนอในหลากหลายรูปแบบ อาทิ ทีวีโชว์ เกมโชว์ ชิทคอม ละคร และวาไรตี้ ออกอากาศผ่าน 3 สถานีโทรทัศน์ ได้แก่ ช่อง 3, ช่อง 5 และช่อง 9 โดยลูกค้าของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัทตัวแทนโฆษณา และเจ้าของสินค้าหรือบริการต่างๆ ที่ซื้อเวลาโฆษณาหรือโปรโมตสินค้าหรือบริการในรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯ ซึ่งรายการโทรทัศน์ใหม่จำนวน 4 รายการ ซึ่งเริ่มออกอากาศในเดือนเมษายน 2547 ได้แก่ เกมทศกัณฐ์เด็ก ละครดีลังกาทำฝืน คุณพระช่วย และคำพิพากษา ซึ่งได้รับการตอบรับที่น่าพอใจจากทั้งผู้ชมรายการและลูกค้าของบริษัทฯ

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมมูลค่า 414.91 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณา โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 20.00 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 และมีมูลค่าตลาดรวมสูงถึง 40,713 ล้านบาท และการเติบโตของการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดเมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาอื่นถึงร้อยละ 57.0 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 มีมูลค่าการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ 23,405 ล้านบาท เติบโตในอัตราร้อยละ 14.00 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546

จากการที่บริษัทฯ มีมาตรการการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงผลของการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 95.15 ล้านบาทและอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 22.93 เมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2546 ที่เท่ากับ ร้อยละ 17.14

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละธุรกิจ

รายได้

โครงสร้างรายได้

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมมูลค่า 414.91 ล้านบาทโดยมีรายได้จากการดำเนินงานใน 6 เดือนแรกของปี 2547 มีมูลค่า 409.31 ล้านบาท มาจาก 2 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ และธุรกิจสิ่งพิมพ์ ในสัดส่วนรายได้ 97.05: 2.95 รายละเอียด ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายได้	2546	สัดส่วน	ม.ค.-มิ.ย. 2547	สัดส่วน	อัตรากำไรเติบโต*
รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	611,622	96.46%	402,663	97.05%	31.67%
รายได้จากธุรกิจผลิตสิ่งพิมพ์	941	0.15%	6,645	1.60%	N/A
รายได้อื่น	21,497	3.39%	5,598	1.35%	N/A
รายได้รวม	634,060	100.00%	414,906	100.00%	30.87%

หมายเหตุ * อัตรากำไรเติบโตเปรียบเทียบรายได้ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 กับรายได้เฉลี่ยต่อ 6 เดือนในปี 2546

ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

จากภาพรวมอุตสาหกรรมโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ที่มีการเติบโต ประกอบกับศักยภาพในการขยายการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ส่งผลให้ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ 402.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตประมาณร้อยละ 31.67 เมื่อเทียบกับรายได้เฉลี่ยต่อ 6 เดือนในปี 2546 โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีการพัฒนารายการเดิมให้ได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นและสร้างรายได้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีการนำเสนอรายการโทรทัศน์เพิ่มจำนวน 4 รายการในเดือนเมษายน ได้แก่ เกมทศกัณฐ์เด็ก ละครดีลังกาทำฝืน คุณ

พระช่วย และคำพิพากษา และรายการโทรทัศน์ที่เริ่มออกอากาศในปี 2546 จำนวน 3 รายการ ได้แก่ รายการเกมทศกัณฐ์, ละครโคกคุณตระกูลไข่ และชัยบดินทร์โชวี ได้รับการตอบรับอย่างดีจากทั้งผู้ชมรายการและลูกค้าของบริษัทฯ

ธุรกิจสิ่งพิมพ์

บริษัทฯ เริ่มออกนิตยสารรายเดือนเล่มแรกชื่อ “แก๊จน” ซึ่งมีเนื้อหาสาระเกี่ยวกับข่าวสารงานอาชีพและประสบการณ์ของผู้ที่ประสบความสำเร็จในการประกอบธุรกิจ โดยสอดแทรกความบันเทิงไปพร้อมกับสาระ มีที่มาจากรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯ ชื่อรายการ “เกมแก๊จน” ซึ่งสามารถสร้างรายได้ให้บริษัทฯ มูลค่า 6.65 ล้านบาท โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีการขยายการดำเนินงานโดยการเริ่มต้นผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทพ็อกเก็ตบุ๊ก (Pocket Book) และเริ่มในเดือนเมษายน 2547 บริษัทฯ ได้วางจำหน่ายพ็อกเก็ตบุ๊ก ได้แก่ “เกมทศกัณฐ์” “อร้อยเงินล้าน” และ “งานมืองานหัว” ตามลำดับ โดยมีเป้าหมายที่จะขยายการดำเนินงานผลิตภัณฑ์ประเภทพ็อกเก็ตบุ๊กต่อไป ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากมีผลงานออกวางจำหน่ายมากขึ้นและได้รับความนิยมและเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายเพิ่มมากขึ้น

รายได้อื่น

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้อื่นรวมมูลค่า 5.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายลิขสิทธิ์มูลค่า 0.28 ล้านบาท และรายได้จากการรับจ้างจัดงานมูลค่า 5.14 ล้านบาท (ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ)

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิผลทำให้ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ 202.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.27 ของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ซึ่งเป็นอัตราต้นทุนที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2546 ที่มีต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์คิดเป็นร้อยละ 56.05 ของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

สำหรับธุรกิจสิ่งพิมพ์ ซึ่งอยู่ในระยะเริ่มต้นการดำเนินการและเริ่มออกนิตยสารเพียงฉบับเดียวเมื่อเดือนธันวาคม 2546 และเริ่มออกพ็อกเก็ตบุ๊กจำนวน 2 เล่มในเดือนเมษายน 2547 ซึ่งบริษัทฯ มีต้นทุนการผลิต มูลค่า 4.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.73 ของรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ในไตรมาสแรกของปี 2547 มีมูลค่า 68.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.62 ของรายได้จากธุรกิจหลัก ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารร้อยละ 18.88 ของรายได้จากธุรกิจหลัก โดยอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงใน 6 เดือนแรกของปี 2547 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

กำไรสุทธิ

จากศักยภาพของบริษัทฯ ในการสร้างสรรค์และผลิตรายการที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับของผู้ชมรายการ นำมาซึ่งการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ประกอบกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและผลของการประหยัดต่อขนาดดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 95.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 23.00 ซึ่งเป็นอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2546 ที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.14 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่พัฒนาอย่างต่อเนื่อง

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 61.65 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 64.79 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน และแสดงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 77.17 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2546 ที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 62.22 เนื่องจากใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีการขยายการดำเนินงานและมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

(3) ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์ ส่วนประกอบของสินทรัพย์ และคุณภาพสินทรัพย์

ณ งบดุลบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 427.21 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.41 ของสินทรัพย์รวม

1. ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัทฯตัวแทนโฆษณา ซึ่งเป็นผู้ซื้อเวลาโฆษณาและการโปรโมตสินค้าและบริการในรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯเพื่อจัดการโฆษณาสินค้าหรือบริการตามแผนการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ให้กับลูกค้าของตนอีกทอดหนึ่ง เทอมการค้าที่บริษัทฯให้กับลูกค้าอยู่ระหว่าง 7 วัน - 90 วัน โดย ณ สิ้นสุด 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิ 190.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีมูลค่า 119.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.73 เนื่องจากบริษัทฯมีการขยายการดำเนินงานธุรกิจและมีรายได้เติบโตสูงขึ้น ส่งผลให้มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 70.09 วัน ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับในปี 2546 ซึ่งมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 65.97 วัน แสดงถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพและคุณภาพลูกหนี้ที่ดี

คุณภาพลูกหนี้การค้า

บริษัทฯมีการประเมินคุณภาพลูกหนี้การค้าแต่ละรายเพื่อปรับให้มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจอย่างแท้จริงโดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น แต่ได้ตั้งค่าเผื่อสินค้านับมูลค่า 0.68 ล้านบาท (ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่การขายสินค้าจะมีเงื่อนไขให้คืนสินค้าได้ในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทฯจึงมีการประเมินความเสี่ยงของสินค้านับและตั้งค่าเผื่อสินค้านับ) ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้าสุทธิจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อสินค้านับ ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 อยู่ที่ 190.80 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อสินค้านับดังกล่าวเพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจริงของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯยังคงดำเนินการติดตามเพื่อให้ได้รับชำระจากลูกหนี้ที่บริษัทฯมีการตัดเป็นหนี้สูญหรือตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไปแล้ว

ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าจัดชั้นตามอายุหนี้ ดังนี้

หน่วย : พันบาท

อายุหนี้	มูลค่าลูกหนี้	สัดส่วน
ลูกหนี้ปกติ	111,414	58%
ค้างชำระ <= 3 เดือน	77,729	40%
3 เดือน < ค้างชำระ <= 6 เดือน	2,564	1%
6 เดือน < ค้างชำระ <= 12 เดือน	718	0%
ค้างชำระ > 12 เดือน	2,399	1%
รวม	194,825	100%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,342)	(2%)
สำรองค่าเผื่อสินค้านับ	(682)	(0%)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	190,801	98%

2. สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีสินค้าคงเหลือรวม 18.10 ล้านบาท เติบโตจากปี 2546 ซึ่งมีมูลค่า 15.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ซึ่งสินค้าคงเหลือหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ต้นทุนการผลิตรายการโทรทัศน์ โดยบริษัทฯมีรายการโทรทัศน์ที่ออกอากาศเพิ่มขึ้นจำนวน 4 รายการเริ่มออกอากาศในเดือนเมษายน 2547 ทำให้ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.60 วัน

3. เงินลงทุน

บริษัทฯ เวิร์คพอยท์ พับลิชซิ่ง จำกัดซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 มีผลกำไรสุทธิใน 6 เดือนแรกของปี 2547 ทั้งสิ้น 0.46 ล้านบาท เนื่องจากอยู่ในระยะเริ่มดำเนินการของกิจการทำให้มีกำไรสุทธิไม่สูงนัก ซึ่ง ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชซิ่ง ยังคงแสดงผลขาดทุนสะสม 0.64 ล้านบาท โดยบริษัทฯมีมูลค่าเงินลงทุนมูลค่า 4.0 ล้านบาทและมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ 3.36 ล้านบาท

คุณภาพเงินลงทุน

บริษัทฯบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยโดยใช้วิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เพื่อแจ้งการเงินเฉพาะของบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรขาดทุนและมูลค่าเงินลงทุนที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

4. เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯมีเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งเป็นเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 เป็นจำนวน 23.86 ล้านบาท โดยเงินจำนวนดังกล่าวมีภาระการค้ำประกันบางส่วน เป็นจำนวน 12.69 ล้านบาทเพื่อเป็นหลักประกันในการทำสัญญาเช่าเวลาออกอากาศโทรทัศน์กับสถานีโทรทัศน์ ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจที่ผู้ประกอบการจะต้องปฏิบัติในการทำสัญญาเช่าเวลาออกอากาศ

5. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิ ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 รวมมูลค่า 53.70 ล้านบาท เติบโตจากปี 2546 ซึ่งมีมูลค่า 48.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 11.67 เนื่องจากใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีการการลงทุนในการปรับปรุงอาคารและซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและพัฒนาคุณภาพ และบริษัทฯมีที่ดินรอการพัฒนาสำหรับโครงการสร้างสตูดิโอและสำนักงานแห่งใหม่ซึ่งมูลค่าตามบัญชี 61.12 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่ดินจำนวน 45 ล้านบาทและเป็นมูลค่าของการถมที่ดินจำนวน 16.12 ล้านบาท โดยที่ดินแปลงดังกล่าวมีราคาประเมินก่อนการถมที่ดินที่ประเมินโดย บริษัท ทบทวี แอปไพร์ซัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2546 ว่ามีมูลค่า 60 ล้านบาท

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 61.65 ล้านบาท และมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 70.09 วัน

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯมีสภาพคล่อง ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 สูงกว่าสภาพคล่องในปี 2546 และอยู่ในระดับที่น่าพอใจและไม่ทำให้เกิดปัญหาในการดำเนินงาน โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2547 และปี 2546 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่ 2.29 และ 2.09 และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อยู่ที่ 1.10 เท่า และ 0.87 เท่า และระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 อยู่ที่ 52.60 วัน จากที่ปี 2546 เฉลี่ยอยู่ที่ 41.61 วัน

แหล่งที่มาของแหล่งเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัทใน 6 เดือนแรกของปี 2547 มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูงถึง 61.65 ล้านบาท

ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจากการดำเนินธุรกิจ และส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 อยู่ที่ 0.45 เท่า ซึ่งเป็นระดับเดียวกันจาก ณ สิ้นปี 2546 ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.46 เท่า โดยหนี้สินรวมของบริษัทในสิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 มีมูลค่าทั้งสิ้น 133.03 ล้านบาท จากที่ปี 2546 บริษัทมีหนี้สินรวม 91.73 ล้านบาท

1. หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัท ประกอบด้วย ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 35.89 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 36.99 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ 21.94 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 35.89 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าเงินรางวัลค้างจ่าย 13.80 ล้านบาท ค่าคอมมิชชั่นค้างจ่าย 13.83 ล้านบาท ค่าบันทึกเทปค้างจ่าย 7.10 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นค้างจ่าย 1.16 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ 21.94 ล้านบาท ประกอบด้วย ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 11.42 ล้านบาท ภาษีขายรอคำสั่งกรมสรรพากร 3.07 ล้านบาท ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย 1.80 ล้านบาท เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร 2.54 ล้านบาท และอื่นๆ 3.11 ล้านบาท

2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ใน 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 95.15 ล้านบาทซึ่งบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้น 6 เดือนแรกของปี 2547 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 199.02 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 294.17 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 160 ล้านบาท และกำไรสะสม 134.17 ล้านบาท

(4) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

1. การดำเนินงานในธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

ในเดือนตุลาคม 2547 บริษัทฯจะมีการปรับผังรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯซึ่งเป็นปกติของธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ โดยมีรายการที่มีการปรับเปลี่ยนเวลาออกอากาศ ซึ่งเริ่มออกอากาศตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 ทั้งสิ้นจำนวน 3 รายการได้แก่

- (1) รายการดีลักซ์ทำฝัน โดยปรับเปลี่ยนเวลาออกอากาศจากทุกวันเสาร์เวลา 15.00-16.00 น. เป็นทุกวันเสาร์เวลา 16.00 - 17.00 น.
- (2) รายการคุณพระช่วย โดยปรับเปลี่ยนเวลาออกอากาศจากทุกวันอาทิตย์เวลา 15.00-16.00 น. เป็นทุกวันจันทร์เวลา 22.00-23.00 น.
- (3) รายการคำพิพากษา โดยปรับเปลี่ยนเวลาออกอากาศจากทุกวันจันทร์ถึงวันศุกร์เวลา 21.15-21.45 น. เป็นทุกวันเสาร์เวลา 17.00-18.00 น.

ซึ่งบริษัทฯคาดว่า การปรับผังรายการโทรทัศน์ในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ของทางบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

2. การขยายการดำเนินงานในธุรกิจสิ่งพิมพ์ โดยบริษัท เวิร์คพอยท์ พับลิชซิ่ง จำกัด

จากผลงาน นิตยสารรายเดือนชื่อ “แก๊จน” ที่เริ่มวางจำหน่ายตั้งแต่เดือนธันวาคม 2546 ในปี 2547 บริษัทฯมีการขยายการดำเนินงานโดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ประเภทพ็อกเก็ตบุค (Pocket Book) เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯมีเป้าหมายที่จะผลิตและวางจำหน่ายพ็อกเก็ตบุคเฉลี่ย 2-4 เล่มต่อเดือน ซึ่งมีเนื้อหาสาระหลากหลายโดยมีได้จำกัดเพียงเรื่องใดเรื่องหนึ่ง เริ่มในเดือนเมษายน 2547 บริษัทฯได้วางจำหน่ายพ็อกเก็ตบุคจำนวน 2 เล่ม คือ “เกมทศกัณฐ์” และ “อร้อยเงินล้าน” ซึ่งการขยายการดำเนินงานดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์เพิ่มมากขึ้น

3. การบริหารลิขสิทธิ์รายการโทรทัศน์

บริษัทฯมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจและสร้างรายได้จากการบริหารลิขสิทธิ์ซึ่งเป็นทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทฯในรูปแบบต่างๆ ได้แก่ การจำหน่ายลิขสิทธิ์เทปรายการโทรทัศน์ของบริษัทฯเพื่อจัดทำสำเนาเป็นรูปแบบวีซีดี (VCD) หรือดีวีดี (DVD) เพื่อจำหน่ายหรือให้เช่า การจำหน่ายลิขสิทธิ์การเผยแพร่รายการของบริษัทฯในรูปแบบต่างๆ ผ่านสื่ออื่นๆ เป็นต้น ซึ่งเป็นโอกาสในการเพิ่มรายได้โดยไม่มีต้นทุนของบริษัทฯ

4. การเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

บริษัทฯมีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 40 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ได้ (Dilution Effect) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีการขยายการดำเนินงานทั้งในธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ธุรกิจสิ่งพิมพ์ และการบริหารลิขสิทธิ์ ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้และผลกำไรให้เพิ่มขึ้นได้เพียงพอรองรับผลของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว