

12. สถานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท ซึ่งตรวจสอบโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จากบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เ็นส์คูปเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัท ซึ่งตรวจสอบโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จากบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เ็นส์คูปเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งตรวจสอบโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จากบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เ็นส์คูปเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันเดียวกัน ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งสอบทานโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จากบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เ็นส์คูปเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นที่ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลในสาระสำคัญจากการสอบทานของข้าพเจ้า

12.2 ตารางสรุปฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด (มหาชน)

งบดุล/งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 (งบตรวจสอบ)		ปี 2553 (งบตรวจสอบ)		ปี 2554 (งบตรวจสอบ)		ณ 31 มี.ค. 2555 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.55	1.49	24.33	6.08	14.84	2.98	9.52	1.81
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	95.09	31.12	133.38	33.33	123.44	24.77	140.56	26.72
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	136.34	44.63	144.03	35.99	215.38	43.21	225.37	42.84
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าที่ยังไม่หมดอายุใน 1 ปี	-	-	0.66	0.17	0.66	0.13	0.66	0.13
ต้นทุนการผลิตจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	8.00	1.61	7.00	1.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.80	2.55	2.53	0.63	4.70	0.94	5.02	0.95
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	243.78	79.79	304.94	76.03	367.01	73.64	388.14	73.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	4.02	1.31	4.02	1.00	4.02	0.81	5.02	0.95
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	14.65	2.94	15.87	3.02
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ - สุทธิ	39.29	12.86	39.97	9.99	45.76	9.18	46.50	8.84
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ - สุทธิ	2.87	0.94	32.43	8.10	49.36	9.90	51.98	9.88
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	8.48	2.78	3.59	0.90	3.52	0.71	3.46	0.66
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	-	-	5.14	1.29	4.48	0.90	4.32	0.82
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.09	2.32	10.11	2.53	9.58	1.92	10.83	2.06
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	61.75	20.21	95.26	23.80	131.38	26.36	137.97	26.22
รวมสินทรัพย์	305.53	100.00	400.21	100.00	498.39	100.00	526.10	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	46.81	15.32	4.83	1.21	22.94	4.60	39.07	7.43
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	205.76	67.35	286.85	71.68	339.64	68.15	343.49	65.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	13.30	2.53
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.12	0.04	-	-	-	-	0.03	0.01
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.97	0.65	1.24	0.31	0.26	0.05	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	5.04	1.26	7.65	1.53	13.27	2.52
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.86	0.94	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.56	2.80	2.67	0.67	2.61	0.52	2.51	0.48
รวมหนี้สินหมุนเวียน	266.07	87.09	300.64	75.12	373.10	74.86	411.66	78.25

งบดุล/งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 (งบตรวจสอบ)		ปี 2553 (งบตรวจสอบ)		ปี 2554 (งบตรวจสอบ)		ณ 31 มี.ค. 2555 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1.50	0.49	0.25	0.06	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	3.69	0.74	3.83	0.73
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.09	1.34	5.15	1.29	6.52	1.31	7.08	1.35
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	5.59	1.83	5.41	1.35	10.22	2.05	10.91	2.07
รวมหนี้สิน	271.66	88.91	306.04	76.47	383.31	76.91	422.57	80.32
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	40.00		80.00		110.00		110.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	40.00	13.09	80.00	19.99	80.00	16.05	80.00	15.21
กำไรสะสม	(6.13)	(2.01)	14.16	3.54	35.08	7.04	23.53	4.47
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	33.87	11.09	94.16	23.53	115.08	23.09	103.53	19.68
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	305.53	100.00	400.21	100.00	498.39	100.00	526.10	100.00

งบกำไรขาดทุน/งบกำไรขาดทุนแบบ เบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 (งบตรวจสอบ)		ปี 2553 (งบตรวจสอบ)		ปี 2554 (งบตรวจสอบ)		ไตรมาส 1 ปี 2555 (งบสอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	739.24	100.00	885.04	94.03	1,060.47	96.27	303.95	98.85
รายได้ค่าโฆษณา	-	-	21.23	2.26	41.09	3.73	3.54	1.15
รายได้จากการผลิตภาพยนตร์	-	-	35.00	3.72	-	-	-	-
รวมรายได้	739.24	100.00	941.27	100.00	1,101.56	100.00	307.49	100.00
ต้นทุน								
ต้นทุนขาย	(558.95)	(75.61)	(665.39)	(75.18)	(775.76)	(73.15)	(215.04)	(70.74)
ต้นทุนโฆษณา	-	-	(17.71)	(83.44)	(36.61)	(89.11)	(1.00)	(0.32)
ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์	-	-	(29.11)	(83.16)	-	-	-	-
รวมต้นทุน	(558.95)	(75.61)	(712.21)	(75.66)	(812.37)	(73.75)	(216.03)	(70.26)
กำไรขั้นต้น	180.29	24.39	229.06	24.34	289.19	26.25	91.45	28.17
รายได้อื่น	11.62	1.57	10.86	1.15	10.81	0.98	4.96	1.61
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(117.12)	(15.84)	(134.15)	(14.25)	(156.30)	(14.19)	(46.11)	(14.99)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(69.39)	(9.39)	(77.68)	(8.25)	(103.99)	(9.44)	(26.51)	(8.62)
ต้นทุนทางการเงิน	(2.05)	(0.28)	(0.73)	(0.08)	(1.19)	(0.11)	(0.45)	(0.15)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	(0.85)	(0.08)	1.22	0.40
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3.35	0.45	27.37	2.91	37.67	3.42	24.57	7.99
ภาษีเงินได้	-	-	(7.08)	(0.75)	(13.54)	(1.23)	(6.11)	(1.99)
กำไรสุทธิสำหรับปี	3.35	0.45	20.29	2.16	24.13	2.19	18.46	6.00
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3.35	0.45	20.29	2.16	24.13	2.19	18.46	6.00
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น - ชั้นพื้นฐาน	0.84		0.46		0.30		0.23	

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ปี 2553 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ปี 2554 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ณ 31 มี.ค. 2555 (งบสอบทาน) ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	3.35	27.37	37.67	24.57
รายการปรับปรุงกระทบกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดเป็นเงินสดรับ(จ่าย)				
ค่าเสื่อมราคา	16.70	16.75	17.63	4.56
ค่าตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	8.04	16.83	22.71	8.08
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.49	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนผลิตจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	1.00
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.55	0.35	0.58	0.09
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	(0.02)	-
ขาดทุนจากการขอคืนภาษี	-	-	0.22	-
ดอกเบี้ยรับ	(0.11)	(0.06)	(0.07)	-
ต้นทุนทางการเงิน	2.05	0.73	1.19	0.45
สำรองมูลค่าสินค้ารับคืน(กลับรายการ)	(0.17)	0.94	(0.04)	0.16
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ(กลับรายการ)	(2.53)	1.07	1.71	(0.69)
กลับรายการค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(3.80)	1.16	(0.02)	0.46
ตั้งประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.51	0.14
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	0.85	(1.22)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	-	0.64	(0.64)	0.92
ค่าเผื่อการด้อยค่าของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	-	-	0.65	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	-	-	3.81	-
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
(เพิ่มขึ้น)ลดลงลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	(48.83)	(29.98)	10.58	(18.05)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	10.72	(9.92)	(73.04)	(9.75)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงต้นทุนผลิตจ่ายล่วงหน้า			(8.00)	
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.97)	(3.69)	(2.09)	(0.33)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลิขสิทธิ์ภาพยนตร์	(0.35)	(35.95)	(32.05)	(18.47)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.46)	(3.02)	0.53	(0.13)
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	29.20	65.03	41.54	(19.68)
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	0.66	0.66	0.17
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0.64)	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	1.00
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(0.04)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.81)	(4.51)	(0.03)	(0.26)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.23	1.06	1.37	0.56
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10.66	45.44	26.27	(25.57)
บวก ดอกเบี้ยรับ	0.11	0.06	0.07	-
หัก จ่ายดอกเบี้ย	(2.05)	(0.73)	(1.19)	(0.45)
จ่ายภาษีเงินได้	(2.84)	(2.04)	(11.22)	(0.49)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	5.88	42.73	13.93	(26.51)

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ปี 2553 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ปี 2554 (งบตรวจสอบ) ล้านบาท	ณ 31 มี.ค. 2555 (งบสอบทาน) ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(16.97)	(16.94)	(24.41)	(7.96)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.67)	(2.27)	(0.43)	(0.07)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	(15.50)	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.02	0.32	0.04	0.03
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(17.62)	(18.89)	(40.30)	(8.04)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินสดรับ(จ่าย)จากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	14.36	(41.98)	18.11	16.13
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	22.00	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	13.30
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	(22.00)	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1.83)	(1.97)	(1.24)	(0.23)
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.33)	(0.12)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	40.00	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	12.20	(4.06)	16.88	29.20
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	0.45	19.78	(9.50)	(5.32)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	4.10	4.55	24.34	14.84
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	4.55	24.34	14.84	9.52
รายการที่ไม่ใช่เงินสด				
การซื้ออุปกรณ์โดยยังมีชำระหนี้	2.33	2.92	2.69	0.00
การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังมีชำระหนี้	0.13	-	-	0.02
การซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์โดยยังมีชำระหนี้	-	10.43	21.83	14.06

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2552 งบตรวจสอบ	ปี 2553 งบตรวจสอบ	ปี 2554 งบตรวจสอบ	31 มี.ค. 2555 งบสอบทาน
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.92	1.01	0.98	0.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.37	0.52	0.37	0.36
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.02	0.15	0.04	(0.07)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	7.77	7.75	8.26	2.30
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	46.31	46.47	43.59	39.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	4.10	4.75	4.32	0.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	87.81	75.85	83.39	92.23
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.72	2.70	2.48	0.68
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	132.53	133.26	145.36	142.96
Cash Cycle	(วัน)	1.59	(10.95)	(18.38)	(11.64)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	24.39	24.82	26.85	29.25
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	0.45	3.09	3.55	8.08
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	1.76	1.56	0.37	(1.08)
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	0.45	2.16	2.19	6.00
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	9.88	31.70	23.07	16.89
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	1.10	5.75	5.37	3.60
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	32.47	47.17	36.85	17.09
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	2.42	2.67	2.45	0.60
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	8.02	3.25	3.33	4.08
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	5.26	62.13	22.13	(57.25)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)		0.30	2.04	0.34	(3.22)
อัตรากาไรจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	n.a	n.a	n.a.	n.a

หมายเหตุ *คำนวณโดยปรับเป็นฐานปี

12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมและฐานะทางการเงิน

12.3.1 ผลการดำเนินงานรวม

ก. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การประกอบธุรกิจโดยรวมของกลุ่มบริษัท มีการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยเกิดขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทเป็นหลัก ทั้งนี้การขยายตัวดังกล่าวเป็นผลมาจากการใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มจุดจำหน่ายและขยายสาขา เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคที่เป็นลูกค้ากลุ่มเป้าหมายหลักของกลุ่มบริษัทในวงกว้างเพิ่มขึ้น และเพิ่มโอกาสในการแสวงหารายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการขยายสาขาที่เน้นพื้นที่ในขนาดไม่ใหญ่มากนัก ทำให้ต้นทุนในการดำเนินงานและความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ จากการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายดังกล่าว ทำให้กลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ได้รับประโยชน์ในแง่ส่วนลดและเงื่อนไขทางการค้าเพิ่มขึ้นในลักษณะการประหยัดจากการขยายขนาด (Economy of Scale) ทำให้โดยภาพรวมแล้วความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2553 กลุ่มบริษัทเริ่มมีการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง โดยการบริหารช่องสัญญาณของสื่อต่างๆ และรับรู้รายได้จากค่าโฆษณา รวมทั้งมีการลงทุนในบริษัท สมอลล์รูม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจดำเนินงานบันเทิงที่เกี่ยวข้องกับเพลง ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักในปัจจุบันของกลุ่มบริษัท เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ในตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแสวงหารายได้ และโอกาสในการดำเนินธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการประกอบธุรกิจ ทำให้รายได้และผลกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงยังมีได้แสดงในงบการเงินของกลุ่มบริษัทมากนัก

โดยในปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีรายได้เท่ากับ 750.86 ล้านบาท 952.13 ล้านบาท และ 1,112.36 ล้านบาท และ 312.45 ล้านบาท และกำไรสุทธิ เท่ากับ 3.35 ล้านบาท 20.29 ล้านบาท 24.13 ล้านบาท และ 18.46 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.45 ร้อยละ 2.16 ร้อยละ 2.19 และร้อยละ 6.00 ของรายได้รวมในแต่ละช่วงเวลา

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน อันได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลังเป็นหลัก โดย ณ สิ้นปี 2552 – 2554 และสิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 305.53 ล้านบาท 400.21 ล้านบาท 498.39 ล้านบาท และ 526.10 ล้านบาท ตามลำดับ และสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 – 80 ของสินทรัพย์รวมตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้แหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัท ถือได้ว่ามีความสอดคล้องกับการลงทุนในสินทรัพย์ โดยกลุ่มบริษัทจัดหาแหล่งเงินทุนผ่านหนี้สินหมุนเวียน อันได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากเจ้าหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 – 70 ของสินทรัพย์รวมเช่นกัน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้

รายได้ของกลุ่มบริษัทจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก คือ 1) รายได้จากการขายและค่าบริการ 2) รายได้จากธุรกิจสื่อและบันเทิง อันได้แก่ ค่าโฆษณาและรายได้จากการผลิตภาพยนตร์ และ 3) รายได้อื่น ทั้งนี้ รายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

รายได้ของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 เท่ากับ 750.86 ล้านบาท 952.13 ล้านบาท และ 1,112.36 ล้านบาท และ 312.45 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2552 – 2554 มีการเติบโตเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 26.80 และร้อยละ 16.82 จากปีก่อนหน้าตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้ในส่วนของการขายเป็นสำคัญ

รายละเอียดของรายได้ของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 สามารถแสดงได้ดังนี้

รายได้	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม			
	2552		2553		2554		ม.ค-มี.ค 2555	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
1) ธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์								
รายได้จากการขาย								
- ภาพยนตร์ เพลง สิทธิภาพยนตร์	641.99	85.50	771.36	81.01	931.97	83.79	264.94	84.79
- นิตยสาร/ พ็อคเก็ตบุ๊ก/ หนังสือพิมพ์	97.25	12.95	113.68	11.94	128.50	11.55	39.01	12.48
รวมรายได้จากการขาย	739.24	98.45	885.04	92.95	1,060.47	95.34	303.95	97.27
2) ธุรกิจบันเทิงและสื่อ								
- รายได้ค่าโฆษณา	-	-	21.23	2.23	41.08	3.69	3.54	1.13
- รายได้จากการผลิตภาพยนตร์	-	-	35.00	3.68	-	-	-	-
รวมรายได้จากการบริการ			56.23	5.91	41.08	3.69	3.54	1.13
3) รายได้อื่น ^{1/}	11.62	1.55	10.86	1.14	10.81	0.97	4.96	1.60
รายได้รวม	750.86	100.00	952.13	100.00	1,112.36	100.00	312.45	100.00

หมายเหตุ ^{1/} รายได้อื่น หมายถึง รายได้จากการส่งเสริมการขาย ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ

• รายได้จากขาย

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท เกิดจากการจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ประเภทภาพยนตร์และเพลง และสิ่งพิมพ์ในรูปแบบต่างๆ ให้แก่ลูกค้าของบริษัท โดยระหว่างปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่า 739.24 ล้านบาท 885.04 ล้านบาท 1,060.47 ล้านบาท 303.95 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2552 – 2554 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอในอัตราประมาณร้อยละ 20 จากปีก่อนหน้า

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภทสินค้า คือ 1) รายได้จากการขายภาพยนตร์และเพลง และ 2) รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์ โดยสัดส่วนรายได้ของทั้ง 2 ประเภทสินค้าตลอดช่วงเวลาระหว่างปี 2552 – 2554 อยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 85 - 88 : ร้อยละ และ 12 - 15 ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าประเภทภาพยนตร์และเพลงเป็นหลัก ในขณะที่การจำหน่ายสินค้าประเภทสิ่งพิมพ์นั้น เป็นการดำเนินธุรกิจเพื่อเพิ่มความหลากหลายให้แก่สินค้าของกลุ่มบริษัทและเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการพื้นที่ให้ดียิ่งขึ้น

รายได้จากการขายภาพยนตร์และเพลง ซึ่งถือเป็นส่วนประกอบหลักของรายได้จากการขายโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-88 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80-85 ของรายได้รวมนั้น มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและเป็นกลุ่มสินค้าหลักที่ส่งผลกระทบต่อขยายตัวและเติบโตเพิ่มขึ้นของรายได้โดยรวมของกลุ่มบริษัท โดยสาเหตุของการขยายตัวของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในทุกประเภทสินค้า เป็นผลมาจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ 1) การเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัท 2) การเพิ่มขึ้นของยอดขายในแต่ละจุดจำหน่าย

ทั้งนี้ จุดจำหน่ายของกลุ่มบริษัท หรือช่องทางการจำหน่ายของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกได้เป็น 3 ช่องทาง คือ การขายผ่านร้านค้าปลีก การขายผ่านร้านค้าฝากขาย และการขายส่ง โดยในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผ่านทั้ง 3 ช่องทางหลัก ในสัดส่วนร้อยละ 67 : ร้อยละ 30 : ร้อยละ 3 ตามลำดับ

โดยรายละเอียดการจำหน่ายผ่านช่องทางการจำหน่ายร้านค้าปลีก และร้านค้าฝากขายสามารถแสดงได้ดังนี้

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
จำนวนร้านค้าปลีก	172	188	223	237
		9.30%	18.62%	
รายได้จากร้านค้าปลีก	485.24	585.02	726.30	203.32
รายได้เฉลี่ย / ร้านค้าปลีก/ปี (ล้านบาท)	2.82	3.11	3.26	0.86 หรือ 3.43
		10.28%	4.82%	
ร้านค้าฝากขาย	470	553	715	902
		17.65%	29.29%	
รายได้จากร้านค้าฝากขาย	152.31	207.29	290.76	89.66
รายได้เฉลี่ย/ร้านค้าฝากขาย/ปี (ล้านบาท)	0.32	0.37	0.41	0.10 หรือ 0.40
		15.62%	10.81%	

- การเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัท ถือเป็นสาเหตุหลักที่ส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของยอดขายโดยรวม โดยการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายสินค้านั้นทำให้กลุ่มบริษัทสามารถขยายขีดความสามารถในการเข้าถึงผู้บริโภคในวงกว้างเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อโอกาสในการจำหน่ายสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ระหว่างปี 2552 – ปี 2554 กลุ่มบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของร้านค้าปลีก ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าของบริษัท และการบริหารพื้นที่ในร้านค้าฝากขาย

โดยร้านค้าปลีกของบริษัทเพิ่มขึ้นจำนวน 51 ร้านค้า จาก 172 ร้านค้า ณ สิ้นปี 2552 เป็น 223 ร้านค้า ณ สิ้นปี 2554 หรือเป็นการขยายตัวเฉลี่ยในอัตราประมาณร้อยละ 15 ต่อปี ในขณะที่จำนวนร้านค้าขายฝาก

ของบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าร้านค้าปลีก โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 245 ร้านค้าจาก 470 ร้านค้า ณ สิ้นปี 2552 เป็น 715 ร้านค้า ณ สิ้นปี 2554 หรือเป็นการขยายตัวเฉลี่ยในอัตราประมาณร้อยละ 25 ต่อปี

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของร้านค้าปลีกนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นตามแนวนโยบายของบริษัทเป็นหลัก โดยบริษัทจะทำการพิจารณาพื้นที่ที่มีศักยภาพเป็นและทำการเช่าพื้นที่โดยตรงจากเจ้าของพื้นที่ ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของร้านค้าปลีกขายนั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวไปพร้อมกับการขยายสาขาใหม่ของคู่ค้า ทั้งในส่วนของ Lotus Express Big C Mini และ Big C Extra

- การเพิ่มขึ้นของยอดขายในแต่ละจุดจำหน่าย ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท

ทั้งนี้ ระหว่างปี 2552 – ปี 2554 รายได้เฉลี่ยต่อร้านค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของร้านค้าปลีก และร้านค้าฝากขาย

โดยรายได้เฉลี่ยต่อร้านค้าปลีกต่อปีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้านละ 2.82 ล้านบาทในปี 2552 เป็นร้านละ 3.26 ล้านบาทในปี 2554 โดยเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.28 และร้อยละ 4.82 ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ ในขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อร้านค้าฝากขายต่อปีมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า คือจากร้านละ 0.32 ล้านบาทในปี 2552 เป็นร้านละ 0.41 ล้านบาทในปี 2554 คิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.62 และร้อยละ 10.81 ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้เฉลี่ยต่อสาขานั้น เป็นผลมาจากหลายปัจจัย เช่น

- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป จากการที่ค่าเข้าชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 100 บาทต่อท่านเป็นประมาณ 150 – 200 บาทต่อท่าน ส่งผลให้ผู้บริโภคกลุ่มหนึ่งนิยมที่จะซื้อแผ่นภาพยนตร์ที่มีคุณภาพ เพื่อรับชมภาพยนตร์และความบันเทิงต่างๆ ในครัวเรือนเพิ่มขึ้น
- ระยะเวลาในการนำเสนอแผ่นภาพยนตร์สู่ตลาดสั้นลง โดยมีระยะเวลาประมาณ 1-2 เดือนหลังจากภาพยนตร์ออกจากโรงภาพยนตร์ จากเดิมจะใช้ระยะเวลาประมาณ 2-3 เดือน ส่งผลให้ผู้บริโภคส่วนหนึ่งตัดสินใจซื้อแผ่นภาพยนตร์คุณภาพแทนการเข้าชมภาพยนตร์ในโรงภาพยนตร์ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และผู้บริโภคอีกกลุ่ม ซึ่งเดิมอาจทำการซื้อแผ่นละเมิดลิขสิทธิ์ หรือที่เรียกกันว่า หนังสือเพื่อใช้ในการรับชมโดยเร็ว เลือกที่จะซื้อภาพยนตร์ที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์เพิ่มขึ้น
- การบริหารจัดการร้านค้าที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการบริหารสินค้าคงคลังให้เหมาะสม และการกระจายสินค้าไปยังจุดจำหน่ายให้รวดเร็ว ถือเป็นหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความสามารถในการหารายได้ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัท

เนื่องจากภาพยนตร์ที่อยู่ในกระแสความนิยม เช่น Talk Show เดี่ยวไมโครโฟน หรือ ภาพยนตร์ซึ่งเพิ่งออกจากโรงภาพยนตร์นั้น ยอดจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วงวันที่ 1-2 ของการวางสินค้า ดังนั้นการกระจายสินค้าไปยังจุดจำหน่ายให้รวดเร็ว และการกำหนดจำนวนสินค้าในแต่ละจุดจำหน่ายให้เหมาะสมจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างยอดขายและรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัท โดยกลุ่ม

บริษัทจะทำการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภคในแต่ละพื้นที่ เพื่อทำการประมาณและกระจายสินค้าให้เหมาะสม ทั้งด้านจำนวน และประเภทของแผ่นภาพยนตร์

- การกระตุ้นและส่งเสริมการขาย ณ จุดจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของการจัดพื้นที่หน้าร้าน การวางสินค้าให้ง่ายและสะดวกต่อการเลือกซื้อสินค้า การส่งเสริมการขายในลักษณะการให้ส่วนลด เช่น ซื้อสินค้า 4 เรื่อง แถม 1 เรื่อง เป็นต้น

• รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท จะแสดงเฉพาะส่วนของการดำเนินการของบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟโวลูชั่น จำกัด ในขณะที่รายได้จากบริษัทร่วมของบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ บริษัท สมอลล์ รูม จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจเพลงและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเพลงนั้น จะแสดงแยกต่างหากในส่วนของการแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

สำหรับรายได้ในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง กลุ่มบริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้ในปี 2553 เท่ากับ 56.23 ล้านบาท และ 41.08 ล้านบาทในปี 2554 และ 3.54 ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2555 โดยสามารถจำแนกลักษณะรายได้เป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากค่าโฆษณา และรายได้จากการผลิตภาพยนตร์ โดยรายได้จากค่าโฆษณาของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2553 – ปี 2554 เกิดจากการบริหารสื่อโฆษณาของช่องสัญญาณของโทรทัศน์ทีวีดาวเทียม ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ร่วมผลิตรายการบันเทิง ชื่อ ยิ้มทีวี ซึ่งเป็นรายการเพลงลูกทุ่ง กับ บริษัท เอ็ม วี เทเลวิชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด และรับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากค่าโฆษณาที่เกิดขึ้นจากรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวได้ถูกยกเลิกในเดือนกันยายน ปี 2554 เนื่องจากไม่ได้รับการตอบรับในระดับที่น่าพอใจ สำหรับในปี 2555 นั้น รายได้จากค่าโฆษณา เกิดขึ้นจากการที่กลุ่มบริษัทเข้าทำสัญญาในการบริหารจัดการโฆษณาในช่วงข่าวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์จากบริษัท เอ.ซี.เรคคอร์ด จำกัดเป็นระยะเวลา 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ในขณะที่รายได้จากการผลิตภาพยนตร์จำนวน 35 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นในปี 2553 นั้น เกิดขึ้นจากการรับจ้างผลิตเนื้อหาภาพยนตร์จำนวน 7 เรื่อง ให้แก่หน่วยงานราชการแห่งหนึ่ง ซึ่งรายได้ในส่วนนี้แม้ว่าจะเป็นรายได้ที่เข้ามาตามสัญญาเป็นครั้งๆ แต่ถือว่าเป็นโอกาสทางธุรกิจและเป็นผลงานของบริษัทที่สามารถนำไปอ้างอิงได้ในอนาคต

• รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย (1) รายได้จากส่วนลดค่าส่งเสริมการขาย ซึ่งได้รับจากลูกค้าหรือผู้จำหน่าย (Vendor) ได้แก่ ค่า Display Incentive และส่งเสริมการขายอื่น (2) รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้า โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นประมาณปีละ 10 ล้านบาทตลอดระยะเวลาที่ 3 ปีที่ผ่านมา

• ต้นทุน

ต้นทุนของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2552 – ปี 2554 และไตรมาส 1 ปี 2555 สามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มตามลักษณะของรายได้ที่เกิด คือ ต้นทุนขาย ต้นทุนค่าโฆษณา และต้นทุนการผลิตภาพยนตร์ โดยแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
1) ต้นทุนขาย	558.95	665.39	775.76	215.04
% ต่อรายได้จากการขาย	75.61%	75.18%	73.15%	70.74%

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
2) ต้นทุนค่าโฆษณา		17.71	36.61	1.00
% ต่อรายได้ค่าโฆษณา		83.44%	89.11%	28.17%
3) ต้นทุนการผลิตภาพยนตร์		29.11	-	-
% ต่อรายได้จากการผลิตภาพยนตร์		83.16%		

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนสินค้าเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนอยู่ประมาณร้อยละ 95 - 98 ของต้นทุนขายรวมของกลุ่มบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ ต้นทุนของสินค้าในส่วนของสินค้าประเภทภาพยนตร์/เพลงที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้อื่นจะเกิดจากมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปที่กลุ่มบริษัททำการซื้อ แต่ในส่วนของภาพยนตร์ที่เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัท ต้นทุนของสินค้าจะเกิดจากค่าลิขสิทธิ์ที่ตัดจำหน่ายสำหรับภาพยนตร์เรื่องนั้นๆ และค่าว่าจ้างผลิตแผ่นภาพยนตร์

ซึ่งโดยทั่วไปแล้วสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของสินค้าลิขสิทธิ์ของผู้อื่น และลิขสิทธิ์ของตนเอง โดยสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้อื่นจะมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 80 ในขณะที่สินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทจะมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 55 - ร้อยละ 65 ขึ้นกับปริมาณการจำหน่ายสินค้า เนื่องจากส่วนประกอบของต้นทุนสินค้า เกิดจากค่าลิขสิทธิ์ที่ตัดจำหน่ายซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ และค่าว่าจ้างผลิตซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายผันแปรตามปริมาณการสั่งผลิต ทำให้เมื่อมีการจำหน่ายสินค้ากลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้นต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของสินค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง

โดยในปี 2552 - 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 558.95 ล้านบาท 665.39 ล้านบาท 775.76 ล้านบาท และ 215.04 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 75.61 ร้อยละ 75.18 ร้อยละ 73.15 และ ร้อยละ 70.74 ของรายได้จากการขายของแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งมีสาเหตุมาจาก 2 ปัจจัยหลัก คือ

- 1) การเพิ่มขึ้นของอำนาจต่อรองด้านราคาและเงื่อนไขทางการค้าในการจัดหาสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้อื่น จากปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น และจากการที่กลุ่มบริษัทมีแนวโน้มที่ครองส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจเพิ่มขึ้น
- 2) การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของการจำหน่ายสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทซึ่งด้วยลักษณะจะเป็นสินค้ากลุ่มที่มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายต่ำกว่าสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้อื่น และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงในกรณีที่ทำการจำหน่ายเพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการกำหนดนโยบายส่งเสริมการจำหน่ายสำหรับสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัท ทั้งในลักษณะการจัดพื้นที่ ณ จุดจำหน่ายสินค้า การกำหนดค่าตอบแทนในรูปแบบค่าคอมมิชชั่นเพื่อเพิ่มแรงจูงใจให้แก่พนักงานขายในพื้นที่ ประกอบกับการให้ความสำคัญในการคัดสรรลิขสิทธิ์ของภาพยนตร์ที่มีคุณภาพและตรงต่อความต้องการลูกค้า ส่งผลให้สัดส่วนการจำหน่ายสินค้าที่เป็นลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทต่อรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 3 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 15 ในปี 2554

ต้นทุนค่าโฆษณา

ต้นทุนโฆษณาในปี 2553 – 2554 เกิดจากการประกอบธุรกิจบริหารจัดการสื่อโฆษณาของสื่อมวลชนของโทรทัศน์ดาวเทียม โดยโครงสร้างของต้นทุนประกอบด้วย ค่าช่องสัญญาณ ค่าจ้างผลิตรายการ ค่าจ้างถ่ายทอดสัญญาณ ไมโครเวฟ (เพื่อนำรายการออกอากาศ) ค่าจัดช่องสัญญาณ และค่านายหน้าค่าโฆษณา ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 17.71 ล้านบาท และ 36.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.44 และร้อยละ 89.11 ของรายได้ค่าโฆษณาในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ต้นทุนส่วนใหญ่ซึ่งไม่รวมค่านายหน้าค่าโฆษณา ถือเป็นต้นทุนที่คงที่ ดังนั้น สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา จึงขึ้นอยู่กับรายได้จากค่าโฆษณาเป็นหลัก โดยในปี 2554 ต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้จากค่าโฆษณามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น สะท้อนให้เห็นถึงการตอบรับของรายการที่ลดลง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทตัดสินใจหยุดการดำเนินธุรกิจบริหารจัดการช่องสัญญาณของโทรทัศน์ดาวเทียมในเดือน กันยายน 2554

สำหรับต้นทุนค่าโฆษณาในปี 2555 เกิดจากการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเวลาสื่อวิทยุสำหรับชาวต้นชั่วโมงของกรมประชาสัมพันธ์ โดยโครงสร้างของต้นทุนค่าโฆษณาจะประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเวลาตัดจำหน่าย ค่าช่องสัญญาณ และค่านายหน้าค่าโฆษณา โดยต้นทุนส่วนใหญ่ซึ่งไม่รวมค่าโฆษณา ถือเป็นต้นทุนที่คงที่ โดยในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 1.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.17 ของรายได้จากค่าโฆษณา ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง จึงขึ้นกับความสามารถในการหาโฆษณาของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม การประกอบธุรกิจบริหารจัดการเวลาของสื่อวิทยุดังกล่าว มีค่าใช้จ่ายที่บันทึกอยู่ในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารตามสัญญาการร่วมผลิตอีก 1.25 ล้านบาทต่อเดือน

ต้นทุนค่าผลิตภาพยนตร์

ต้นทุนค่าผลิตภาพยนตร์ เกิดจากการที่กลุ่มบริษัททำการว่าจ้างบริษัทผู้ผลิตภาพยนตร์ ของผู้กำกับแนวหน้าของประเทศไทย เช่น คุณยุทธนา มุกดาสนิท คุณพงษ์พัฒน์ วชิรบรรจง คุณพิง ลำเพ็ญ คุณปรัชญา ปิ่นแก้ว และ คุณนนท์ นิมิบุตร ทำการผลิตภาพยนตร์ให้แก่กลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทมีต้นทุนค่าผลิตภาพยนตร์เกิดขึ้นในปี 2553 เท่ากับ 29.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.16 ของรายได้จากการการผลิตภาพยนตร์ ทั้งนี้ ในกรณีที่กลุ่มบริษัทมีการรับจ้างผลิตภาพยนตร์ให้แก่ลูกค้าในอนาคตสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ในส่วนนี้ อาจเบี่ยงเบน หรือมีแตกต่างจากในปี 2553 ได้

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 เท่ากับ 186.51 ล้านบาท 211.82 ล้านบาท 260.90 ล้านบาท และ 72.62 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.23 ร้อยละ 22.50 ร้อยละ 23.61 และร้อยละ 23.61 ในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-65 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

ทั้งนี้ รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สามารถแสดงได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
ค่าใช้จ่ายในการขาย	117.12	134.15	156.30	46.11
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	15.84%	14.25%	14.19%	14.99%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69.39	77.68	103.99	26.51
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	9.39%	8.25%	9.44%	8.62%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	186.51	211.82	260.09	72.62
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	25.23%	22.50%	23.63%	23.61%
% ค่าใช้จ่ายในการขาย/ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	62.79%	63.33%	60.09%	63.49%

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าเช่าพื้นที่และค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์เกี่ยวกับการขายสินค้า(ชั้นวางสินค้า, อุปกรณ์เครื่องเสียงของสาขา) โดยสัดส่วนของค่าใช้จ่ายทั้ง 4 ประเภทอยู่ที่ ประมาณ 36 : 17 : 41 : 6 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายที่ผันแปรกับรายได้จากการขายมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 21 ของค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 117.12 ล้านบาท 134.15 ล้านบาท 156.30 ล้านบาท และ 46.11 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.84 ร้อยละ 14.25 ร้อยละ 14.19 และร้อยละ 14.99 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้เนื่องจากส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่มีผันแปรตามการขยายตัวของรายได้ ดังที่ได้อธิบายมาแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระหว่างปี 2553 - 2554 กลุ่มบริษัทมีการขยายตัวโดยการเพิ่มจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่แม้มีค่าใช้จ่ายที่ผันแปรโดยตรงกับยอดขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีผันแปรโดยตรงกับรายได้ โดยประมาณร้อยละ 50 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน

ในปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 69.39 ล้านบาท 77.68 ล้านบาท 103.99 ล้านบาท และ 26.51 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.39 ร้อยละ 8.25 ร้อยละ 9.44 และร้อยละ 8.62 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ โดยในปี 2553 และปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราประมาณร้อยละ 22.55 และ 33.88 จากปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2554 เป็นผลมาจาก กลุ่มบริษัทมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อต่อยอดขายของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ สินค้าคงเหลือ, ผลขาดทุนจากการจัดแสดงคอนเสิร์ต และส่วนปรับปรุงอาคารรวมมูลค่าประมาณ

7 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพัฒนาระบบงาน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทโดยภาพรวมแล้วมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2552 – 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 เท่ากับ 3.35 ล้านบาท 20.29 ล้านบาท 24.13 ล้านบาท และ 18.46 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 0.45 ร้อยละ 2.16 ร้อยละ 2.19 และร้อยละ 6.00 ของรายได้รวมในแต่ละช่วงเวลา

ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรในปี 2553 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 เป็นผลเนื่องมาจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเป็นหลัก จากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับปี 2554 นั้น แม้ว่ากลุ่มบริษัทจะบริหารจัดการเรื่องต้นทุนขายของสินค้าได้ดีขึ้นกว่าปี 2553 แต่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทคงที่อยู่ที่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของของความสามารถในการทำกำไรในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2555 นั้น มีสาเหตุมาจากการบริหารจัดการเรื่องต้นทุนสินค้าที่ดีขึ้น ดังจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทซึ่งอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 25 ของรายได้รวมระหว่างปี 2552 – 2554 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 30 ของรายได้รวมในไตรมาส 1 ปี 2555

12.3.2 ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2552 – 2554 และสิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 305.53 ล้านบาท 400.21 ล้านบาท 498.39 ล้านบาท และ 526.11 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาในอัตราร้อยละ 30.99 ร้อยละ 24.53 ในปี 2553 และปี 2554 ตามการเติบโตของกลุ่มบริษัท โดยส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์ สามารถแสดงได้ดังนี้

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	31.12%	33.33%	24.77%	26.72%
สินค้าคงคลัง	44.62%	35.99%	43.21%	42.84%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	79.79%	76.20%	73.64%	73.78%
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า			2.94%	3.02%
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	12.86%	9.99%	9.18%	8.84%
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ / สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.72%	9.00%	9.90%	9.88%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	20.21%	23.80%	26.36%	26.22%
สินทรัพย์รวม	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

จากตารางแสดงโครงสร้างของสินทรัพย์ข้างต้น สินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 70-80 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของสินทรัพย์หมุนเวียนมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากนโยบายการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่จะมีการถือครองลิขสิทธิ์ของภาพยนตร์เพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนของลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของกลุ่มบริษัทที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.72 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2552 เป็นร้อยละ 9.88 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 นอกจากนี้ ในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น เพื่อขยายขอบเขตในการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจสื่อและบันเทิง

รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

• **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ**

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ ตัวเงินรับและลูกหนี้อื่นสุทธิ โดยณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 95.09 ล้านบาท 133.38 ล้านบาท 123.44 ล้านบาท 140.56 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.12 ร้อยละ 33.33 ร้อยละ 24.77 และร้อยละ 26.72 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	91.32	113.70	95.88	113.79
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า		0.79	0.26	0.19
รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้	3.77	9.91	15.54	15.89
ตัวเงินรับ		5.94	6.34	4.00
ลูกหนี้อื่นสุทธิ		3.04	5.42	6.68
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	95.09	133.38	123.44	140.56

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าประเภทภาพยนตร์/เพลง โดยสามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มย่อย คือ 1) ลูกหนี้ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าและมีสัญญาส่วนแบ่งรายได้จากการขาย โดยมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 30-45 วัน 2) ลูกหนี้ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าในร้านค้าฝากขาย โดยจะมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 60 วัน 3) ลูกหนี้ที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าในลักษณะขายส่ง โดยมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 60-90 วัน ในส่วนของรายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ จะเกิดขึ้นสินค้าประเภทกลุ่มฝากขาย ซึ่งมีการตัดรอบการวางบิลให้กับลูกค้าไม่เต็มเดือน ในขณะที่ในทางบัญชีต้องรับรู้เป็นรายได้เต็มเดือนจากวันที่เหลือทั้งหมด สำหรับลูกหนี้อื่นสุทธิเป็นลูกหนี้ซึ่งเกิดจากการเรียกเก็บรายได้ส่งเสริมการขายจากเจ้าหนี้การค้าโดยจะคำนวณจากยอดขายสินค้าและจะหักกับยอดจ่ายชำระเจ้าหนี้ในแต่ละเดือน รวมทั้งลูกหนี้พนักงานในกรณีสินค้าสูญหาย ซึ่งจะทำการหักจากค่าคอมมิชชั่นของพนักงาน

ทั้งนี้ ในส่วนของลูกหนี้การค้าอันเกิดจากการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกรายละเอียดตามอายุหนี้ได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2552		2553		2554		2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ^{1/}	71.57	75.27	92.90	74.66	81.54	85.04	92.87	81.62
ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ^{1/}						-		-
ไม่เกิน 3 เดือน	14.95	15.73	16.24	13.06	5.63	5.87	10.20	8.96
เกินกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	4.68	4.92	4.76	3.82	6.40	6.68	5.23	4.60
เกินกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	-	-	0.16	0.13	1.55	1.62	4.80	4.22
เกินกว่า 12 เดือน	0.11	0.00	0.28	0.22	0.76	0.79	0.70	0.62
รวม	95.09	100.00	114.33	100.51	95.88	100.00	113.79	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(0.64)	(0.51)				
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	95.09	100.00	113.70	100.00	95.88	100.00	113.79	100.00

โดยดูการดำเนินการค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทในสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 เป็นดูการที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระหรือค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน จึงสามารถถือได้ว่าคุณภาพของดูการนี้ของกลุ่มบริษัทถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี และเมื่อพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทประกอบพบว่า มีการปรับตัวลดลงจาก 46 วันในปี 2552 เป็น 38 วันในไตรมาส 1 ของปี 2555 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในด้านของหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่ากำหนดเกิน 3 เดือนแล้วพบว่ามูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 4.68 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 8.71 ล้านบาท และ 10.73 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ

โดยหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ประกอบด้วยโดยส่วนใหญ่เป็นดูการที่เกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจบริหารของสัญญาของสื่อโทรทัศน์ดาวเทียม ซึ่งปัจจุบันมีการเจรจาประนอมหนี้และทำการทยอยจ่ายชำระแล้วอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณการจากมูลค่าที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้จากดูการนี้การค้า

- **สินค้าคงเหลือ**

โดยณ สิ้นปี 2552 – 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 136.34 ล้านบาท 144.03 ล้านบาท 215.38 ล้านบาท และ 225.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.63 ร้อยละ 35.99 ร้อยละ 43.21 และร้อยละ 42.84 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทนั้น จะกระจายอยู่ตามจุดจำหน่ายต่างๆ ของกลุ่มบริษัท โดยมีแนวโน้มในการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายของกลุ่มบริษัท โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทมีการขยายสาขาและจุดจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 642 จุดจำหน่าย ณ สิ้นปี 2552 เป็น 1,139 จุดจำหน่าย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงคลังของกลุ่มบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าว โดยเมื่อพิจารณาระยะเวลาในการจัดเก็บสินค้าคงคลังของกลุ่มบริษัทพบว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 87 วัน ณ สิ้นปี 2552 เป็น 92 วัน ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555

ทั้งนี้ นโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของกลุ่มบริษัท จะพิจารณาจากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตหากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตต่ำกว่ามูลค่าที่บันทึกไว้จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพิ่มเท่ากับ 1.71 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า**

บริษัทมีเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า (ตามวิธีส่วนได้เสีย) เท่ากับ 14.65 ล้านบาท และ 15.87 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 โดยคิดเป็นประมาณร้อยละ 3 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาดังกล่าว โดยเงินลงทุนในบริษัท สมอลล์รูม จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 49.89 ของทุนเรียกชำระแล้ว เป็นจำนวน 15.50 ล้านบาท

- **ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์**

ส่วนปรับปรุงอาคารเช่า และอุปกรณ์ จะประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าซึ่งปัจจุบันกลุ่มบริษัทได้มีการเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัท ส่วนปรับปรุงพื้นที่สาขาอุปกรณ์ตกแต่งต่างๆ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ

ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 บริษัทมีส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ เท่ากับ 39.29 ล้านบาท 39.97 ล้านบาท 45.76 ล้านบาท และ 46.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 8-10 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

- **ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน**

ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากนโยบายการถือครองลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เพื่อนำมาผลิตแผ่นภาพยนตร์เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทจะทำการคัดเลือกภาพยนตร์ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจเพื่อนำมาผลิตเป็นแผ่นภาพยนตร์รูปแบบต่างๆ ทั้ง Blu Ray DVD VCD เพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้า ทั้งนี้มูลค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เพิ่มขึ้นจาก 2.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 32.43 ล้านบาท 49.36 ล้านบาท และ 51.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 - 2554 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

สำหรับนโยบายในการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ของกลุ่มบริษัท แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ กล่าวคือ สำหรับภาพยนตร์ใหม่ที่ยังอยู่ในกระแสนิยม (New Release) เช่น ภาพยนตร์ซึ่งเพิ่งครบกำหนดฉายจากโรงภาพยนตร์หรือ งานแสดงคอนเสิร์ตที่เพิ่งแล้วเสร็จ กลุ่มบริษัทจะทำการตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์ในลักษณะอัตราเร่ง โดยมีอายุตัดจำหน่ายตามที่ในสัญญาระบุ ในปีแรกตัดจำหน่าย 60% เดือนแรก 33.75% เดือนที่ 2 6.75% เดือนที่ 3 4.50% เดือนที่ 4 ถึง 12 15% และ ในปีต่อไป 40% ในส่วนของภาพยนตร์เก่าที่นำมาผลิตซ้ำ หรือภาพยนตร์ที่ไม่เคยผ่านการฉายในโรงภาพยนตร์มาก่อน (Back Catalog) นั้นกลุ่มบริษัทจะตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ในลักษณะเส้นตรงตามอายุของลิขสิทธิ์ ทั้งนี้การกำหนดนโยบายในการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ในลักษณะดังกล่าวนี้ เพื่อให้มีความสอดคล้องกับลักษณะการจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัทและพฤติกรรมของผู้บริโภค เนื่องจากภาพยนตร์ที่อยู่ในกระแสนิยมนั้น ส่วนใหญ่ยอดจำหน่ายช่วงแรกของกรวางจำหน่ายจะสูงกว่ายอดจำหน่ายเมื่อระยะเวลาได้ผ่านมาระดับหนึ่งแล้ว

โดยมูลค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ที่ 51.98 ล้านบาทนั้น จะตัดจำหน่ายในช่วง 9 เดือนหลังของปี 2555 และในปี 2556 - 2557 เป็นมูลค่าเท่ากับ 34.81 ล้านบาท 13.46 ล้านบาท และ 7.48 ล้านบาท ตามลำดับ

ข. สภาพคล่อง

• กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	5.88	42.73	13.93	(26.51)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(17.62)	(18.89)	(40.30)	(8.04)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	12.20	(4.06)	16.88	29.20
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	4.55	24.34	14.84	9.52

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 5.88 ล้านบาท 42.73 ล้านบาท 13.93 ล้านบาท ระหว่างปี 2552 – 2554 และมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ (26.51) ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2555 ทั้งนี้กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 เป็นผลมาจากการปรับระยะเวลาเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทให้มีระยะเวลายาวขึ้น ในส่วนของปี 2554 นั้น กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับตัวลดลงจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังในช่วงปลายปี ประกอบกับการที่กลุ่มบริษัทมีการจ่ายชำระค่าสิทธิในการบริหารจัดการเวลาของช่วงข่าวต้นชั่วโมง และการจ่ายภาษีส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2554 ปรับตัวลดลงจากปี 2553 ในส่วนของไตรมาส 1 ของปี 2555 นั้น กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลจากกิจกรรมการดำเนินงานโดยตรง

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (17.62) ล้านบาท (18.89) ล้านบาท (40.30) ล้านบาท และ (8.04) ล้านบาท ระหว่างปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ โดยทั่วไปแล้ว กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่ไปเพื่อการซื้ออุปกรณ์เพื่อการขยายจุดจำหน่ายเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนในบริษัท สมอลล์ รัม จำกัด ผ่าน บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟโวลูชั่น จำกัด เป็นมูลค่า 15.50 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุนในปีดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 12.20 ล้านบาท (4.06) ล้านบาท 16.88 ล้านบาท และ 29.20 ล้านบาท ระหว่างปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และในปี 2553 กลุ่มบริษัทมีการเพิ่มทุน 40 ล้านบาทเพื่อไปจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หารับในปี 2554 และไตรมาส 1 ของปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการจัดหาเงินจากกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

ทั้งนี้ ณ สิ้น ปี 2552 – ไตรมาส 1 ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีเงินสดปลายงวดเท่ากับ 4.55 ล้านบาท 24.34 ล้านบาท 14.76 ล้านบาท และ 9.52 ล้านบาทตามลำดับ

ค. แหล่งที่มาของเงินทุน

กลุ่มบริษัทจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจโดยการก่อหนี้เป็นหลัก โดยแหล่งที่มาของเงินทุนจากการก่อหนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 – 90 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ตามรายละเอียด ดังนี้

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ไตรมาส 1 ปี 2555
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	15.32%	1.21%	4.60%	7.43%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	67.35%	71.68%	68.15%	65.29%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	87.09%	75.12%	74.86%	78.25%
รวมหนี้สิน	88.91%	76.47%	76.91%	80.32%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	11.09%	23.53%	23.09%	19.68%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	8.02x	3.25x	3.33x	4.08x
สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน	0.92x	1.01x	0.98x	0.94x

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาโครงสร้างของแหล่งที่มาของเงินทุน ประกอบร่วมกับลักษณะของสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทนั้น พบว่ามีความสอดคล้องกัน ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทอยู่ในอัตราประมาณ 1.0x ตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา โดยเมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่ากลุ่มบริษัทมีใช้แหล่งเงินทุน จากเจ้าหนี้การค้ามาในการจัดหาสินค้าคงคลัง และให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกลุ่มบริษัทสะท้อนให้เห็นถึงความเหมาะสมการบริหารจัดการด้านเงินทุนหมุนเวียน และโครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัท

ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทนั้น อยู่ที่ระดับประมาณ 3.25 เท่าถึง 4.08 เท่า ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม ส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทมาจากเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย ทำให้อัตราร้อยละดังกล่าวมิได้แสดงถึงความเสี่ยงทางการเงินของกลุ่มบริษัท

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 271.66 ล้านบาท 306.04 ล้านบาท 383.31 ล้านบาท และ 422.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.91 ร้อยละ 76.47 ร้อยละ 76.91 ร้อยละ 80.32 ของสินทรัพย์รวม ในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัท มาจากเจ้าหนี้การค้า/ตัวเงินจ่าย และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเป็นสำคัญ

- **เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าคงค้างของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเท่ากับ 46.81 ล้านบาท 4.82 ล้านบาท 22.94 ล้านบาท และ 39.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงระหว่างปี 2553 – สิ้นไตรมาส 1 กลุ่มบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน เป็นผลให้สัดส่วนเงินเบิกเกินบัญชีต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.21 ณ สิ้นปี 2553 เป็นร้อยละ 7.43 ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่งคือ ธนาคารทหารไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ เป็นมูลค่ารวม 39.07 ล้านบาท ซึ่งยังเพียงพอต่อการรองรับการขยายสาขาและจัดหาสินค้าคงคลังเพื่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต

นอกจากนั้น ณ สิ้นไตรมาส 1 กลุ่มบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นมูลค่าเท่ากับ 13.30 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ทำให้สัดส่วนภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม

• **เจ้าหนี้การค้า**

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ถือเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหลักของกลุ่มบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 205.76 ล้านบาท 286.85 ล้านบาท 339.64 ล้านบาท และ 343.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.35 ร้อยละ 71.68 ร้อยละ 68.15 และร้อยละ 65.29 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2555 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 33.87 ล้านบาท 94.16 ล้านบาท 115.08 ล้านบาท และ 103.53 ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าว ในปี 2553 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนชำระของกลุ่มบริษัทเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ จาก 40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 ประกอบกับการที่กลุ่มบริษัทมีผลกำไรจากการประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรสะสมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมีผลขาดทุนสะสมอยู่ที่ (6.13) ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็นมีกำไรสะสมอยู่ที่ 35.08 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ในเดือนเมษายน กลุ่มบริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 80 ล้านบาท เป็น 120 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ซึ่งจะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

กลุ่มบริษัทมีการแต่งตั้ง นายชวกรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3445 หรือ นายพิสิฐ ทางธนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4095 หรือ นางณัฐพร พันธุ์อุดม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3430 จาก บริษัท ไพริชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ เอบีเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท โดยมีค่าสอบบัญชีสำหรับปี 2555 เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 1.45 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับปี 2554

12.4 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

1. ในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการขยายการประกอบธุรกิจไปยังการบริหารจัดการช่วงเวลาของสื่อวิทยุ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการประกอบการทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจดังกล่าว อาจยังไม่สะท้อนถึงศักยภาพที่แท้จริงของธุรกิจดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจดังกล่าวถือว่ายังมีได้มีสาระสำคัญต่อภาพรวมของรายได้และผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท
2. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 80 ล้านหุ้นในครั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ประชาชน ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้นจะลดลงตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect)