

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยง รวมทั้งรายละเอียดข้อมูลอื่นๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อย่างรอบคอบ ก่อนการตัดสินใจลงทุน ปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้เป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทและมูลค่าหุ้นของบริษัทได้ ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ อาจไม่เป็นปัจจัยความเสี่ยงทั้งหมดที่มีอยู่ เพราะอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทยังไม่อาจทราบได้ และอาจมีปัจจัยความเสี่ยงบางประการที่บริษัทเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทในขณะนี้ แต่ในอนาคตอาจกลายเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ผลกำไร ของบริษัทได้ ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ เพราะปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทได้ไม่จำกัดเฉพาะแต่เพียงปัจจัยความเสี่ยงตามที่ได้กล่าวไว้ในเอกสารฉบับนี้เท่านั้น

นอกจากนี้ ข้อความในลักษณะการคาดการณ์ในอนาคต การประมาณการ ความประสงค์ หรือเจตนารมณ์ของบริษัทที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ อาทิ “มีแผนการ” “ประสงค์” “ต้องการ” “คาดว่า” “เห็นว่า” “เชื่อว่า” “ประมาณ” “อาจจะ” หรือคำหรือข้อความอื่นใดในทำนองเดียวกัน เป็นคำหรือข้อความที่บ่งชี้ถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมีความไม่แน่นอน และผลที่เกิดขึ้นอาจแตกต่างจากการคาดการณ์ได้

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการออกอากาศในสถานีโทรทัศน์บางสถานี และการไม่มีสัญญาหรือข้อตกลงการผลิตรายการกับสถานีดังกล่าว

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการที่ผลิตและออกอากาศ รวมถึงรายการที่รับจ้างผลิตรวมจำนวนทั้งสิ้น 14 รายการ แบ่งเป็นรายการที่ผลิตและออกอากาศจำนวน 9 รายการ โดยออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 (ช่อง 3) จำนวน 4 รายการ และรายการที่รับจ้างผลิต จำนวน 5 รายการ ออกอากาศผ่านทางสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 จำนวน 2 รายการ ซึ่งรายการที่ออกอากาศผ่านทางช่อง 3 คิดเป็นร้อยละ 42.86 ของจำนวนรายการที่ผลิตและรับจ้างผลิตในปี 2557 ทั้งนี้ รายการที่บริษัทผลิตและออกอากาศผ่านสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 มีรูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนเป็นการแบ่งเวลาโฆษณา (Time Sharing) และการแบ่งรายได้ค่าโฆษณากับสถานี (Revenue Sharing) ซึ่งสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 (ช่อง 3) มีแนวปฏิบัติในการให้เข้าเวลาสถานีที่แตกต่างจากสถานีอื่น กล่าวคือจะไม่มีการทำสัญญาหรือข้อตกลงในการให้เข้าเวลาออกอากาศอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรกับผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ ยกเว้นการว่าจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ จากสาเหตุภายในของสถานี ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงการออกอากาศรายการที่บริษัทผลิตและรับจ้างผลิตในสถานีดังกล่าว และอาจได้รับความเสี่ยงจากการไม่มีเอกสารที่เป็นหลักฐานเพื่อแสดงให้เห็นถึงภาวะผูกพันที่มีกับทางสถานี จากการออกอากาศรายการที่บริษัทและบริษัทย่อยเป็นผู้ผลิต ซึ่งบริษัทอาจถูกแจ้งเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในการให้เข้าช่วงเวลา รวมถึงอาจถูกยกเลิกการออกอากาศของรายการ หรือถูกเปลี่ยนแปลงเวลาการออกอากาศไปในช่วงที่มีการรับชมที่น้อย ซึ่งประเด็นดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อยอดรายได้ค่าโฆษณา ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อถือของบริษัทต่อกลุ่มลูกค้าผู้ซื้อโฆษณาในรายการ รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ด้วยลักษณะข้อตกลงการผลิตรายการเพื่อออกอากาศผ่านสถานีดังกล่าว มีแนวปฏิบัติในลักษณะไม่มีสัญญาหรือข้อตกลงมาโดยต่อเนื่อง และเป็นแนวปฏิบัติที่สถานีใช้กับผู้ผลิตรายการโทรทัศน์ทุกรายในอุตสาหกรรม กอปรกับตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ก่อนที่บริษัทจะผลิตรายการแต่ละรายการ ทีมตลาดของบริษัทจะสำรวจความต้องการ และความนิยมในการรับชมรายการของผู้ชม ผ่านการหารือกับสถานีและลูกค้ากลุ่มผู้ซื้อโฆษณา ก่อนนำรูปแบบที่ได้มาหารือกับฝ่ายบริหารเพื่อผลิตรายการ นอกจากนี้ ในระหว่างการผลิต ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทซึ่งมีประสบการณ์ในการทำงานมาอย่างยาวนาน จะเข้าควบคุมการผลิตเพื่อให้รายการที่ได้เป็นไปอย่างมีคุณภาพ อยู่ในกระแสนิยม และเป็นที่ยอมรับของผู้ชมรายการ รวมถึงสถานี ทั้งนี้ บริษัทดำเนินธุรกิจมากกว่า 22 ปี โดยผลิตรายการและออกอากาศผ่านการเช่าเวลา กับสถานีดังกล่าวมากกว่า 10 รายการ โดยไม่เคยดำเนินการอันใดที่แตกต่างไปจากที่ได้ตกลงร่วมกัน จึงไม่เคยได้รับผลกระทบจากการไม่มีสัญญาหรือข้อตกลงที่เป็นลายลักษณ์อักษรแต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการป้องกันข้อผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการออกอากาศรายการและโฆษณาที่บริษัทขายได้ บริษัทจะกำกับดูแลผ่านการจัดส่งตารางแผนการออกอากาศโฆษณาในตอนนั้นๆ ของรายการให้กับทางสถานี เพื่อเป็นการยืนยันแผนการออก Spot โฆษณาของลูกค้าบริษัท โดยจะระบุยอดรวมของเวลาโฆษณาตามที่ตกลงกัน ทั้งนี้ บริษัทยังไม่เคยถูกยกเลิกการผลิตรายการหรือยกเลิกการออกอากาศจากสถานีดังกล่าว

นอกจากนี้ ด้วยการให้ความสำคัญกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับทางสถานีทุกสถานี ผ่านการปฏิบัติตามเงื่อนไขการเช่าช่วงเวลาที่ได้ตกลงร่วมกันอย่างเคร่งครัด อาทิ คุณภาพและรูปแบบรายการที่จะนำมาออกอากาศ รวมถึงการชำระเงินค่าเช่าตามระยะเวลาที่กำหนด และการสรรหาโฆษณาที่เหมาะสมและสอดคล้องกับช่วงเวลาออกอากาศได้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ซึ่งบริษัทได้ยึดถือแนวทางปฏิบัติดังกล่าวมาโดยต่อเนื่อง และบริษัทไม่เคยถูกยกเลิกการเช่าเวลาออกอากาศกับสถานีโทรทัศน์ใดๆ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อมั่นว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียหายที่เกิดจากการพึ่งพิงการออกอากาศรายการที่บริษัทผลิตและรับจ้างผลิตผ่านสถานีไม่มากนัก

2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมโฆษณา

สื่อโฆษณาที่มีอิทธิพล และส่งผลต่อการตัดสินใจบริโภคสินค้าอุปโภคและบริโภคของผู้บริโภคทั่วไปมากที่สุดคือ สื่อโทรทัศน์ โดยในปี 2557 AC NIELSEN ได้คาดการณ์มูลค่าตลาดของโฆษณาทางโทรทัศน์มีมูลค่าสูงกว่า 53,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าอุตสาหกรรมโฆษณาในประเทศ โดยการเปลี่ยนแปลงของดังกล่าว ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมืองเป็นสำคัญ โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 อุตสาหกรรมโฆษณาภายในประเทศยังคงปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 9.7 อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ซึ่งรายได้ค่าโฆษณาถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในงวดปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 321.93 ล้านบาท หรือคิด เป็นร้อยละ 74.11 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งมีสาเหตุมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและความไม่มั่นคงทางการเมืองในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น จึงเห็นได้ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะผันแปรไปตามการตัดสินใจของผู้ซื้อเวลาโฆษณา ซึ่งจะกำหนดค่าใช้จ่ายในการโฆษณาผันแปรไปตามภาวะเศรษฐกิจและการเมือง กล่าวคือ หากทิศทางภาพรวมของเศรษฐกิจและการเมืองมีแนวโน้มดี จะส่งผลให้งบประมาณโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ โดยเฉพาะสื่อโฆษณาทางโทรทัศน์มีแนวโน้มที่จะขยายตัวตามไปด้วย ดังนั้น บริษัทจึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าของเจ้าของสินค้าและบริการได้

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และเพื่อเป็นการลดผลกระทบจากความเสียหายข้างต้น บริษัทได้กำหนดแผนการดำเนินงานรวมถึงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ ให้สอดคล้องกับนโยบายและวิสัยทัศน์ของบริษัทซึ่งมุ่งเน้น 1) สร้างการพัฒนาคุณภาพและความน่าสนใจของรายการเพื่อตอบโจทย์การแข่งขัน 2) รักษาและเพิ่มฐานผู้ชมรายการเพื่อให้เกิดความมั่นคงในฐานรายได้ของบริษัท โดยการตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าทางตรงคือลูกค้าโฆษณาและลูกค้าทางอ้อมคือกลุ่มผู้ชมรายการ 3) ขยายช่องทางการดำเนินธุรกิจโดยเพิ่มสัดส่วนการดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ นอกจากนี้ ยังมีส่วนของธุรกิจบริหารศิลป์ที่มีแผนจะพัฒนาต่อไปในอนาคต 4) การศึกษาเพื่อมองหาโอกาสในการผลิตคอนเท้นท์บันเทิงในสื่ออื่นๆ อาทิ สื่อออนไลน์ ทั้งนี้ บริษัทเชื่อว่าการคงไว้ซึ่งการผสมผสานการดำเนินธุรกิจจะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวได้ระดับหนึ่ง

3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายการบางรายการ

ปี 2557 บริษัทมีรายได้หลักซึ่งเกิดจากรายได้จากค่าโฆษณา เท่ากับ 321.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.11 ของยอดรายได้รวมทั้งหมด โดยมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้ค่าโฆษณาในปี 2557 เกิดจากรายการ 3 รายการ ได้แก่ รายการเทค มี เอ๊าท์ ไทยแลนด์ รายการมาสเตอร์คีย์ และรายการแดนซ์ ยั้ว แพท ออฟ ทั้งนี้ หากรายการดังกล่าวได้รับความนิยมนลดลง ทำให้ไม่สามารถขายเวลาโฆษณาได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ หรือมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของสถานีที่ออกอากาศ จนทำให้ไม่สามารถออกอากาศต่อได้ บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากรายการดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทำให้รายได้ของบริษัทลดลง และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทได้พยายามปรับปรุงรูปแบบรายการให้มีคุณภาพน่าสนใจ เพื่อรักษาฐานผู้ชม รวมถึงการสรรหารายการใหม่ๆ เพื่อนำเสนอแก่ทางสถานี เพื่อเพิ่มโอกาสและช่องทางในการหารายได้ให้แก่บริษัท อย่างไรก็ตาม ทั้ง 3 รายการดังกล่าว เป็นรายการที่มีฐานผู้ชม และได้ดำเนินการผลิตและออกอากาศติดต่อกันเป็นเวลานาน อาทิ รายการเทค มี เอ๊าท์ ไทยแลนด์ ปัจจุบันออกอากาศซีซั่นที่ 7 รายการแดนซ์ ยั้ว แพท ออฟ ออกอากาศซีซั่นที่ 2 และได้รับช่วงเวลาให้ดำเนินการผลิตซีซั่นที่ 3 สำหรับออกอากาศในปี 2558 นี้ และรายการมาสเตอร์ คีย์ เป็นรายการที่อยู่คู่สถานีมายาวนานกว่า 20 ปี กอปรกับการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับสถานีมาโดยต่อเนื่อง รวมถึงการให้ความสำคัญกับการพัฒนา ปรับเปลี่ยน รูปแบบรายการให้สอดคล้องกับสภาวะนั้นๆ ผ่านการหารือร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหารกับผู้ให้ลิขสิทธิ์ ในกรณีรายการที่มีรูปแบบเป็น International Format และฝ่ายบริหารกับทีมงานที่เกี่ยวข้องของบริษัท ในกรณีรายการของบริษัท จึงทำให้บริษัทมั่นใจว่าจะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าวมากนัก

4. ความเสี่ยงจากไม่ได้รับการต่อสัญญาลิขสิทธิ์รายการที่ซื้อมาจากต่างประเทศ

บริษัท ครีเอทีฟ มีเดีย จำกัด (CMED) ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนบริษัท ซึ่ง CMED มีรายได้หลักจากรายได้จากค่าโฆษณาที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ประเภทซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศทั้งหมด โดยรายการที่ CMED ซื้อลิขสิทธิ์จะเป็นรายการที่ได้รับความนิยมจากต่างประเทศ และเป็นรายการที่มีรูปแบบสอดคล้องและเหมาะกับการรับชมของผู้ชมในประเทศ โดยจ่ายชำระค่าตอบแทนระหว่างการผลิตรายการทั้งจำนวน (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) ซึ่ง CMED จะว่าจ้างบริษัทและผู้ผลิตรายการโทรทัศน์จากภายนอก (ไม่มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และผู้บริหารบริษัท) เป็นผู้ผลิตรายการ ซึ่งที่ผ่านมา CMED ซื้อลิขสิทธิ์รายการที่นำมาผลิต

และออกอากาศจำนวน 3 รายได้ ได้แก่ รายการแดนซ์ ยั้ว แฟท ออฟ (Dance Your Fat Off) ต้นเปลี่ยนชีวิต รายการไทยแลนด์แดนซ์ นาว (Thailand Dance now) โดยผลิตเป็นจำนวน 2 ซีซั่น และ 1 ซีซั่น ตามลำดับ (ปัจจุบัน CMED ได้เจรจาเบื้องต้นกับเจ้าของลิขสิทธิ์รายการแดนซ์ ยั้ว แฟท ออฟ เพื่อผลิตเป็นซีซั่นที่ 3 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยได้ลงนามสัญญาการให้สิทธิ์ในการเป็นผู้ผลิตในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะออกอากาศในเดือนกรกฎาคม 2558 นี้) และรายการเทค มี เอาท์ ไทยแลนด์ (Take Me Out Thailand) ซึ่งปัจจุบันออกอากาศเป็นซีซั่นที่ 7 ทั้งนี้ การผลิตรายการดังกล่าวจะต้องมีรูปแบบการผลิตที่เป็นไปตามที่เจ้าของลิขสิทธิ์เป็นผู้กำหนดเท่านั้น (International Format) อาทิ รูปแบบหรือลักษณะของเวที แสง เสียง รวมถึงภาพประกอบต่างๆ โดยหาก CMED ต้องการเปลี่ยนแปลงรูปแบบใดๆ จะต้องได้รับการอนุมัติจากเจ้าของลิขสิทธิ์รายการก่อนจึงจะสามารถดำเนินการได้ อาทิ รายการเทค มี เอาท์ ไทยแลนด์ ซึ่งมีรูปแบบตามที่กำหนดให้ชายหนุ่มจากทางบ้านที่มีคุณสมบัติโดดเด่น 1 คน มาพูดถึงคุณสมบัติของตนเอง เพื่อให้หญิงสาวหน้าตาดี คุณสมบัติเด่นจำนวน 30 คนเลือกเป็นคู่เดทของเธอ หรือเป็นหญิงสาวคุณสมบัติโดดเด่น 1 คน มาพูดถึงคุณสมบัติของตนเอง เพื่อให้ชายหนุ่มหน้าตาดี คุณสมบัติเด่นจำนวน 30 คนเลือกเป็นคู่เดท เป็นต้น ทั้งนี้ CMED มีรายได้จากค่าโฆษณาเป็นหลัก โดยในงวดบัญชีปี 2557 สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2557 CMED มีรายได้ค่าโฆษณาคิดเป็นร้อยละ 49.22 ของรายได้โฆษณาภายใต้งบการเงินรวม ดังนั้น หาก CMED ไม่ได้รับการต่อสัญญาจากเจ้าของลิขสิทธิ์เพื่อสร้างซีซั่นต่อไป หรือไม่สามารถจัดหารายการที่มีลิขสิทธิ์จากต่างประเทศเพื่อมาผลิตตามนโยบายได้ จะมีผลทำให้ CMED สูญเสียโอกาสในการผลิตรายการที่เป็นที่นิยม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ CMED และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในส่วนของการได้มาซึ่งลิขสิทธิ์รายการโทรทัศน์ และการต่อสัญญาลิขสิทธิ์เป็นอย่างไรดี โดยการได้มาซึ่งลิขสิทธิ์รายการโทรทัศน์ บริษัทจำเป็นต้องเป็นผู้ผลิตรายการโทรทัศน์รายแรกที่ดำเนินการติดต่อขอซื้อลิขสิทธิ์รายการจากเจ้าของลิขสิทธิ์ เนื่องจากรายการโทรทัศน์ที่ซื้อลิขสิทธิ์มาจากต่างประเทศ ในแต่ละประเทศจะมีเพียงผู้ผลิตรายเดียวที่สามารถถือครองลิขสิทธิ์ในการดำเนินการผลิตได้ ในส่วนของความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเนื่องจากอำนาจการตัดสินใจเป็นของเจ้าของลิขสิทธิ์ ดังนั้น ทางที่ดีที่สุดที่บริษัทจะป้องกันและลดโอกาสในการถูกยกเลิกสัญญาให้ใช้ลิขสิทธิ์ คือ การดำเนินการผลิตรายการภายใต้ข้อตกลงและข้อกำหนดต่างๆ ที่ระบุในสัญญาอย่างเคร่งครัด เพื่อให้รายการที่ผลิตออกมาตรงตามรูปแบบและข้อตกลงที่ได้ทำไว้กับเจ้าของลิขสิทธิ์ เพื่อให้รายการที่ออกอากาศมีรูปแบบที่เป็นไปตามมาตรฐานที่ได้รับการพิสูจน์ความนิยมจากประเทศต่างๆ มาแล้ว ซึ่งทุกรายการที่ CMED ซื้อลิขสิทธิ์มาผลิต ได้รับความนิยมและสร้างกระแสการติดตามจากผู้ชมด้วยดีอย่างต่อเนื่องในทุกซีซั่น ดังจะเห็นได้จากเรตติ้งของรายการที่ได้รับในระหว่างออกอากาศโดยเฉลี่ยประมาณ 3.9 จาก 10 (ที่มา : ข้อมูลจาก บริษัทเดอะเน็ลสัน (ประเทศไทย) จำกัด) ทั้งนี้ รายการส่วนใหญ่ที่ออกอากาศในประเทศ จะมีเรตติ้งเฉลี่ยสูงสุดที่ 7.0 : ข้อมูลจากฝ่ายบริหาร) ซึ่งทำให้ CMED สามารถสร้างรายได้ค่าโฆษณาได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการไม่ต่ออายุสัญญาการให้ลิขสิทธิ์ผลิตรายการที่มีในปัจจุบัน ฝ่ายบริหารของ CMED ยังกำหนดให้ทีมงานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างสรรค์รายการ พิธีกรรายการที่มีคุณภาพดี รูปแบบโดดเด่นและแตกต่างจากรายการที่ผลิตและออกอากาศในประเทศ โดยต้องมีลักษณะและรูปแบบรายการที่สอดคล้องและไม่ขัดต่อขนบธรรมเนียมและวัฒนธรรมของคนไทย เพื่อนำมาผลิตและออกอากาศในประเทศไทย ดังนั้น CMED จึงมั่นใจว่าจะได้รับความเสี่ยงจากประเด็นดังกล่าวไม่มาก

5. ความเสี่ยงด้านการผลิตรายการ

ในส่วนของการผลิตรายการโทรทัศน์ มีองค์ประกอบที่เป็นสาระสำคัญ ที่อาจก่อให้เกิดความเสี่ยง ดังนี้

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรด้านการผลิตที่มีคุณภาพ

เนื่องจากธุรกิจที่ดำเนินอยู่ต้องอาศัยบุคลากรที่มีมุมมองทางความคิดที่กว้างไกล สร้างสรรค์ มีความเป็นมืออาชีพ และมีประสบการณ์ ดังนั้น หากขาดบุคลากรด้านการผลิตที่มีคุณภาพ บริษัทอาจจะได้รับผลกระทบจากการขาดรายการที่มีความน่าสนใจ หรือผลกระทบจากการมีรายการที่ผลิตออกอากาศน้อยหรือมีรายการออกอากาศ แต่ไม่เป็นที่นิยมหรือเรตติ้งไม่ดี ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพในการดำเนินงานของบริษัทได้ ซึ่งบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงในด้านนี้เป็นอย่างดี และได้กำหนดแนวทางการแก้ไข โดยการกำหนดหลักเกณฑ์ในการปรับเพิ่มตำแหน่งและผลตอบแทนสำหรับบุคลากรในแต่ละฝ่ายงานอย่างชัดเจน เพื่อสร้างความมั่นใจและแรงจูงใจในการทำงานให้กับบุคลากรของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาและให้โอกาสบุคลากรในการสร้างสรรค์ผลงานอย่างเป็นอิสระภายใต้รูปแบบรายการที่กำหนด เพื่อสร้างทีมงานหน้าใหม่สำหรับรองรับการเติบโตของบริษัทในอนาคต

- ความเสี่ยงจากการว่าจ้างทีมงานจากภายนอก

เนื่องจากการผลิตรายการโทรทัศน์ ส่วนหนึ่งบริษัทจำเป็นต้องว่าจ้างทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านเพื่อผลิตรายการ อาทิ ทีมระบบแสง ระบบเสียง และระบบกล้อง เป็นต้น ซึ่งปัจจุบันบริษัทยังไม่มีระบบแสง เสียง และกล้องถ่ายทำรายการที่สามารถรองรับการถ่ายทำที่มีคุณภาพสูงได้ เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมาก ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องว่าจ้างทีมงานจากภายนอกเข้ามาร่วมงาน ซึ่งบริษัทอาจได้รับความเสี่ยงหากไม่สามารถจัดหาทีมงานที่มีคุณภาพได้ตามที่ต้องการ โดยอาจส่งผลกระทบต่อกำหนดการถ่ายทำรายการ และอาจส่งผลกระทบต่อรายการที่ต้องออกอากาศ รวมถึงรายการที่ต้องส่งมอบให้กับผู้ว่าจ้างได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดแนวทางในการปฏิบัติงานที่ชัดเจน ผ่านการวางแผนงานการถ่ายทำรายการล่วงหน้าเพื่อเป็นแนวทางให้กับทีมงานผลิตที่เกี่ยวข้อง สำหรับใช้ในการประสานงานไปยังส่วนงานต่างๆ ที่มีส่วนในการผลิตและถ่ายทำรายการ เป็นผลทำให้บริษัทสามารถควบคุมจัดการและบริหารการจ้างงานบุคลากรเฉพาะด้านได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงสามารถป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าวได้ระดับหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีแผนที่จะลงทุนในระบบการถ่ายทำ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตได้ประมาณร้อยละ 10-20 ของต้นทุนการผลิตปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการเช่าระบบหรือจัดการระบบให้แก่ผู้ผลิตรายอื่นได้อีกด้วย (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 6 โครงการในอนาคต)

- ความเสี่ยงด้านการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

เทคโนโลยีในการผลิตรายการหรือการถ่ายทำรายการ ถือเป็นสิ่งสำคัญที่ผู้ประกอบการในธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ต้องให้ความสำคัญ และจำเป็นต้องพัฒนาให้ทันสมัยอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้รับชมรายการ รวมถึงนโยบายของภาครัฐเกี่ยวกับระบบการออกอากาศ

ของสื่อโทรทัศน์ของประเทศ อาทิ การพัฒนาความคมชัดของภาพและเสียง เพื่อการเข้าถึงในการรับชมและรับฟังผ่านสื่อโทรทัศน์ เป็นต้น ซึ่งเทคโนโลยีดังกล่าวถือว่ามี การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และต้องลงทุนสูงเพื่อพัฒนาคุณภาพได้ตามต้องการ ซึ่งบริษัทเล็งเห็นถึงความเสี่ยงดังกล่าว และมีแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงผ่านการว่าจ้างสำนักงานการผลิตที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีกับผู้ชำนาญเฉพาะทาง ซึ่งมีทีมงานที่มีประสบการณ์ และมีอุปกรณ์คุณภาพสูงให้เลือกใช้หลายระดับ ทั้งนี้เพื่อลดต้นทุนการลงทุนที่อาจสร้างภาระให้กับกิจการในอนาคต อาทิ งานระบบกล้อง งานระบบไฟ และระบบเสียง เป็นต้น

6. ความเสี่ยงจากการเสื่อมความนิยมหรือกระแสความนิยมของผู้บริโภคในรายการของบริษัท

เนื่องจากการผลิตรายการโทรทัศน์แต่ละรายการมีต้นทุนในการดำเนินงานคงที่ค่อนข้างสูง ได้แก่ ค่าเช่าเวลาสถานี ค่าดำเนินรายการโทรทัศน์ ค่าตัวนักแสดง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เป็นต้น ในขณะที่รายได้ของบริษัทจะเกิดจากรายได้ค่าโฆษณาและค่ารับจ้างผลิต ซึ่งรายได้ค่าโฆษณาจะผันแปรตามความนิยมในการรับชมรายการของผู้ชม โดยการตัดสินใจเลือกลงโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าหรือบริการของตัวแทนโฆษณาหรือเจ้าของผลิตภัณฑ์ จะพิจารณาจากความคุ้มค่าของเม็ดเงินที่เสียไปกับโอกาสในการรับรู้ของผู้ชมรายการ ดังนั้น หากรายการมีเรตติ้งสูง นั้นหมายถึงมีฐานผู้ชมมาก ช่วงเวลาโฆษณาของรายการดังกล่าวก็ย่อมเป็นที่ต้องการของตัวแทนโฆษณาหรือเจ้าของผลิตภัณฑ์ เนื่องจากโฆษณาที่ออกอากาศสามารถสร้างการรับรู้และเข้าถึงกลุ่มผู้ชมได้เป็นอย่างดี แต่ในทางตรงกันข้ามหากรายการที่ออกอากาศมีความนิยมที่ถดถอยลง ย่อมส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจในการซื้อเวลาโฆษณาของตัวแทนโฆษณาและเจ้าของกิจการ ที่อาจปรับลดงบประมาณโฆษณาในรายการลง ในขณะที่บริษัทยังคงต้องแบกรับภาระต้นทุนการผลิตที่เท่าเดิม

บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าว โดยก่อนการพิจารณาผลิตรายการใดๆ ทีมงานตลาดของบริษัทจะหารือกับสถานีและตัวแทนโฆษณา เพื่อทราบถึงแนวโน้มความนิยมในการบริโภคของผู้ชมในปัจจุบัน ควบคู่ไปกับการกำหนดแนวทางการสร้างสรรค์รูปแบบที่แตกต่าง และน่าสนใจเพียงพอที่จะดึงดูดฐานผู้ชมรายการได้ นอกจากนี้ ในระหว่างการผลิต ฝ่ายบริหารของบริษัทซึ่งมีประสบการณ์ในการสร้างสรรค์รายการมาอย่างยาวนาน จะเข้ามาควบคุมการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อให้รายการที่ผลิตได้มีคุณภาพและรูปแบบตามที่ได้วางแผนไว้ ซึ่งรายการโทรทัศน์ของบริษัทมีความหลากหลาย โดยแต่ละรายการจะมีรูปแบบและการนำเสนอที่แตกต่างกันไป และทุกรายการในทุกเทปจะมีจุดขายที่น่าสนใจและอยู่ในกระแสสังคมในช่วงนั้นๆ เพื่อดึงดูดผู้ชมให้เกิดการติดตามอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังทำการตรวจสอบคุณภาพและเรตติ้งของรายการที่ออกอากาศอย่างสม่ำเสมอ เพื่อนำผลที่ได้รับกลับมาปรับปรุงรายการ ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวน้อย

7. ความเสี่ยงจากการขยายตัวของสื่อโฆษณาประเภทอื่น

ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์มีความสัมพันธ์โดยตรงต่อการขยายตัวของอุตสาหกรรมโฆษณา ซึ่งปัจจุบันมีสื่อโฆษณาใหม่ๆ เพิ่มมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น สื่ออินเทอร์เน็ต สื่อโรงภาพยนตร์ สื่อในห้าง หรือสื่อเคลื่อนที่ เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทตัวแทนโฆษณาและเจ้าของสินค้าและ/หรือบริการ มีทางเลือกในการโฆษณาในหลากหลายช่องทางมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้งบประมาณการโฆษณาผ่านโทรทัศน์ถูกแบ่งไปลงในสื่อประเภทอื่น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้เล็งเห็นถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และได้

กำหนดแนวทางเพื่อลดความเสี่ยงจากการปรับลดงบประมาณการโฆษณาผ่านรายการโทรทัศน์ของบริษัท โดยเน้นการพัฒนาและสร้างสรรค์รายการให้มีรูปแบบโดดเด่น เป็นที่น่าสนใจ และแตกต่างจากรายการอื่นๆ รวมถึงมีคุณภาพการผลิตที่ดี สามารถแข่งขันได้ เพื่อสร้างความประทับใจและดึงดูดฐานผู้ชมรายการ อันจะนำมาซึ่งการซื้อเวลาโฆษณาในช่วงเวลาของบริษัท ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการในลักษณะดังกล่าวมาโดยต่อเนื่อง นอกจากนี้ จากผลสำรวจของบริษัท เดอะนิลเด็น (ประเทศไทย) จำกัด ยังแสดงให้เห็นว่าแม้ตลาดโฆษณาจะมีรูปแบบช่องทางการโฆษณาที่เพิ่มมากขึ้น แต่สัดส่วนการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโทรทัศน์ยังคงเป็นที่นิยมอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 มูลค่าตลาดโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์มีมูลค่าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63 ของมูลค่าโฆษณารวมในประเทศ (ที่มา : ศูนย์วิจัยกสิกรไทย) เนื่องจาก สื่อโทรทัศน์ยังคงเป็นสื่อที่สามารถเข้าถึงผู้ชมได้อย่างกว้างขวาง และได้ประสิทธิผลกว่าสื่อโฆษณาในรูปแบบอื่น ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียดังกล่าว น้อย

3.2 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

1. ความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก

บริษัทก่อตั้งในปี 2535 โดยมีนายสมพงษ์ วรรณภิญโญ ผู้มีประสบการณ์ในสายธุรกิจบันเทิงมาอย่างยาวนาน ทั้งนี้ ปัจจุบันกลุ่มครอบครัววรรณภิญโญถือเป็นผู้บริหารหลัก และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนบริษัท โดยมี 1) นางภัทรร วรรณภิญโญ ประธานกรรมการ ประธานกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร 2) นายพิรุฬ เย็นสุดใจ กรรมการ กรรมการบริหาร และรองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร 3) นายณัฐกฤต วรรณภิญโญ กรรมการ กรรมการบริหาร และผู้ช่วยประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการพัฒนาธุรกิจ 4) นางสาวณภัทร วรรณภิญโญ กรรมการบริหาร และผู้ช่วยประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการตลาดและการขาย ซึ่งทั้ง 4 ท่านล้วนแต่เป็นผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจการผลิตรายการโทรทัศน์และสื่อบันเทิงเป็นอย่างดี โดยสร้างความสำเร็จให้กับบริษัท และสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้ามาโดยต่อเนื่อง ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหลักอาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบและอำนาจอนุมัติในแต่ละตำแหน่งและส่วนงานต่างๆ อย่างชัดเจน โดยมีการกระจายอำนาจในการบริหารและการจัดการอย่างเป็นระบบผ่านผังอำนาจอนุมัติที่กำหนดไว้ อีกทั้งยังมีการมอบหมายหน้าที่และความรับผิดชอบต่างๆ ให้กับพนักงานที่มีความรู้และความสามารถในแต่ละฝ่ายงานอย่างเหมาะสม โดยบริษัทมีระบบจัดเก็บข้อมูลและฐานข้อมูลที่ดี ซึ่งทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนข่าวสารข้อมูลที่จำเป็นต่างๆ รวมถึงบริษัทยังกำหนดแนวทางเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพและทักษะในการทำงานของพนักงานผ่านการอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถให้แก่พนักงานและลดการพึ่งพิงพนักงานรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ นอกจากนี้ บริษัทยังส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกถึงความเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท ด้วยการดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมให้แก่พนักงานแต่ละระดับเพื่อสร้างแรงจูงใจ รวมถึงสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงาน อีกด้วย

3.3 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอำนาจกำหนดนโยบายการบริหาร

บริษัทมีกลุ่มครอบครัววรรณภิญโญ เป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยถือหุ้นรวมคิดเป็นร้อยละ 75 ของทุนชำระแล้ว (หลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน) ดังนั้น บริษัท และ/หรือผู้ถือหุ้นรายย่อยจึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงานไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง เนื่องจากการถือหุ้นรวมกันเกินกว่ากึ่งหนึ่ง ยกเว้นการกระทำใดก็ตามที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมากกว่า 3 ใน 4 ของทุนจดทะเบียนที่ออกชำระแล้ว

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ซึ่งกรรมการตรวจสอบทุกท่านล้วนแต่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความสามารถเป็นที่รู้จักและยอมรับในสังคม โดยกรรมการตรวจสอบของบริษัทมีหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของบริษัท ซึ่งเป็นไปตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง คุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของคณะกรรมการตรวจสอบ พ.ศ. 2551 และมีคุณสมบัติเป็นกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามข้อ 16 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทค. 28/2551 ซึ่งถือเป็นการช่วยเสริมประสิทธิภาพและสร้างการตรวจสอบและถ่วงดุลที่ดี รวมถึงสร้างความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ว่าจ้างบริษัท ผู้ความสำเร็จ จำกัด เพื่อเข้าทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในที่มีความเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการและขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ นอกจากนี้ คณะกรรมการของบริษัทยังคำนึงถึงการให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้วยการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเคร่งครัด และสม่ำเสมอ ดังนั้น บริษัทจึงมั่นใจว่าผู้ถือหุ้น รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียกับบริษัท จะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม และเท่าเทียมกัน

3.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับเสนอขายหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาการรับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2557 โดยบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าหุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วน ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจึงยังคงมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดรอง หากหุ้นสามัญของบริษัทไม่ได้รับอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่

ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรืออาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามราคาตลาดการณ์
ไว้