

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 16.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิง ซึ่งมีการผลิตรายการหลากหลายประเภทเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้รับชม อาทิ ละครดราม่า (Drama) ละครซิทคอม (Sit Com) เกมโชว์ (Game Show) วาไรตี้โชว์ (Variety Show) และทอล์คโชว์ (Talk Show) โดยรายการต่างๆของบริษัทได้ถูกออกอากาศผ่านสถานีโทรทัศน์ต่างๆ ทั้งสถานีโทรทัศน์ฟรีทีวีเดิม และสถานีโทรทัศน์ทีวีดิจิทัลที่เกิดขึ้นใหม่ โดยปัจจุบันบริษัทมีสตูดิโอสำหรับถ่ายทำรายการ จำนวน 2 สตูดิโอ และมีแผนที่จะก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่เพิ่มเติมอีกจำนวน 3 สตูดิโอ ซึ่งมีขนาดที่แตกต่างกันและจะมีการติดตั้งเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ทันสมัย เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินสำหรับเป็นที่ตั้งสตูดิโอแห่งใหม่เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจหัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ และหัวข้อที่ 6 โครงการในอนาคต) นอกจากนี้บริษัทยังมีการดำเนินธุรกิจรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) ต่างๆ ธุรกิจบริหารศิลปิน รวมทั้งธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊ก ทำให้บริษัทมีรายได้จากดำเนินธุรกิจ สรุปได้ดังนี้ คือ

- 1) รายได้ค่าโฆษณา เป็นรายได้ค่าโฆษณาที่เกิดจากการผลิตและออกอากาศรายการโทรทัศน์ โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มตัวแทนบริษัทโฆษณา (Agency) และเจ้าของผลิตภัณฑ์ (Direct Customer)
- 2) รายได้จากบริการให้บริกา ซึ่งเกิดจากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์และการรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) ต่างๆ ซึ่งมีกลุ่มลูกค้า ได้แก่ กลุ่มลูกค้าสถานีโทรทัศน์ กลุ่มลูกค้าบริษัทเอกชน และหน่วยงานราชการ
- 3) รายได้จากการบริหารศิลปิน เกิดจากการที่บริษัทได้รับส่วนแบ่งรายได้ตามที่ได้ตกลงไว้ในสัญญาฉบับศิลปินจากการรับงานของศิลปินในสังกัดแต่ละคน
- 4) รายได้จากการขายหนังสือ เกิดจากการจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊ก ภายใต้ชื่อ “Thunder Publishing” ที่จัดทำขึ้นจากการนำเนื้อหาที่ได้รับความคิดเห็นในรายการโทรทัศน์ที่ผลิตขึ้นมารวบรวมจัดทำเป็นพ็อคเก็ตบุ๊กจำหน่าย รวมทั้งหนังสือถ่ายทอดประสบการณ์มุมมองของผู้บริหารบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดประเภทธุรกิจดังกล่าวเป็นกิจกรรมทำประโยชน์และเป็นสื่อสร้างสรรค์ต่อสังคม (CSR) เป็นหลัก

ทั้งนี้ เพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทจึงได้จัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยเข้าซื้อหุ้นของบริษัท 2 บริษัทจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องของ บริษัท ซึ่งภายหลังการดำเนินการทำให้บริษัทมีบริษัทย่อย จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ CMED และ EM โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน CMED และ EM ตามลำดับ โดย CMED เป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตและให้บริการผลิตรายการโทรทัศน์ ประเภทรายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ และ EM เป็นผู้ดำเนินธุรกิจบริหารศิลปิน โดยบริษัทได้จัดโครงสร้างตามที่กล่าวมาแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ที่ผ่านมานี้ ดังนั้น เพื่อให้การอธิบายเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินต่างๆ สามารถสะท้อนภาพและอธิบายให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น ทางบริษัทจึงได้จัดทำรายงานข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผล

การดำเนินงานของบริษัท เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทเช่นกัน

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

ในปี 2555 ในปี 2556 และ ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม เท่ากับ 420.01 ล้านบาท เท่ากับ 474.74 ล้านบาท และเท่ากับ 434.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 414.31 ล้านบาท เท่ากับ 468.20 ล้านบาท และเท่ากับ 432.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.64 ร้อยละ 98.62 และ ร้อยละ 99.64 ของรายได้รวม ตามลำดับ และมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ในห้างสรรพสินค้า รายได้จากการจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ประกอบฉากและอุปกรณ์สำนักงาน และรายได้จากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาว เท่ากับ 5.70 ล้านบาท เท่ากับ 6.54 ล้านบาท และ 1.58 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย 1) รายได้ค่าโฆษณา ซึ่งเกิดจากการขายโฆษณาในรายการโทรทัศน์ของบริษัทและ CMED ที่ผลิตขึ้นและได้ออกอากาศ และรับรู้เมื่อโฆษณาได้ถูกออกอากาศตามช่วงเวลาที่ได้ตกลงกับทางลูกค้า 2) รายได้จากการให้บริการ เกิดจากการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ และรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) ซึ่งรับรู้รายได้เมื่อการให้บริการแล้วเสร็จ 3) รายได้จากการบริหารศิลปิน เป็นรายได้ที่ได้รับจากส่วนแบ่งรายได้ของศิลปินตามที่ตกลงไว้ในสัญญากับศิลปินของบริษัท และ EM โดยรายได้จะถูกรับรู้เมื่อการให้บริการแล้วเสร็จ 4) รายได้จากการขายหนังสือ เป็นรายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายหนังสือที่จัดทำขึ้นจากการนำเนื้อหาที่ได้รับความนิยมในรายการโทรทัศน์ที่ผลิตขึ้นมารวบรวมจัดทำเป็นพ็อคเก็ตบุ๊กจำหน่าย รวมทั้งหนังสือถ่ายทอดประสบการณ์มุมมองของผู้บริหารบริษัท

ทั้งนี้ สามารถสรุปและอธิบายรายละเอียดโครงสร้างรายได้ของบริษัท ได้ดังนี้

รายได้แยกประเภท	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (ตรวจสอบ)				งบการเงินรวม (ตรวจสอบ)	
	งวดบัญชีสิ้นสุด 31 ธ.ค. 55		งวดบัญชีสิ้นสุด 31 ธ.ค. 56		งวดบัญชีสิ้นสุด 31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ค่าโฆษณา	327.82	78.05%	375.51	79.10%	321.93	74.11%
รายได้จากการให้บริการ	86.08	20.49%	87.86	18.51%	107.65	24.78%
รายได้จากการบริหารศิลปิน	-	0.00%	4.59	0.97%	3.14	0.72%
รายได้จากการขายหนังสือ	0.41	0.10%	0.25	0.05%	0.12	0.03%
<b>รวมรายได้</b>	<b>414.31</b>	<b>98.64%</b>	<b>468.20</b>	<b>98.62%</b>	<b>432.84</b>	<b>99.64%</b>
รายได้อื่น	5.70	1.36%	6.54	1.38%	1.58	0.36%
<b>รายได้รวม</b>	<b>420.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>474.74</b>	<b>100%</b>	<b>434.43</b>	<b>100.00%</b>

## 1) รายได้ค่าโฆษณา

รายได้ค่าโฆษณา เป็นรายได้ค่าโฆษณาที่เกิดจากการผลิตและออกอากาศรายการโทรทัศน์ของบริษัทและ CMED ซึ่งบริษัทจะทำการตกลงเช่าเวลาจากสถานีโทรทัศน์เพื่อออกอากาศรายการที่บริษัทดำเนินการผลิต และขายเวลาโฆษณาให้กับกลุ่มลูกค้า ได้แก่ กลุ่มตัวแทนบริษัทโฆษณา (Agency) และเจ้าของผลิตภัณฑ์ (Direct Customer) ที่ต้องการประชาสัมพันธ์สินค้าและบริการของตนเอง ทั้งนี้ ในปี 2555 ในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 327.82 ล้านบาท เท่ากับ 375.51 ล้านบาท และ 321.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 78.05 ร้อยละ 79.10 และ ร้อยละ 74.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าโฆษณาที่เกิดในนามบริษัทคิดเป็น ร้อยละ 72.55 ร้อยละ 50.69 และร้อยละ 43.90 ของรายได้ค่าโฆษณาในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ และเป็นรายได้ค่าโฆษณาในนาม CMED คิดเป็นร้อยละ 27.45 ร้อยละ 49.31 และร้อยละ 56.10 ของรายได้ค่าโฆษณาในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าการขายช่วงเวลาโฆษณาจากรายการที่ซื้อลิขสิทธิ์จากต่างประเทศที่มีรูปแบบเป็น International Format มาผลิตและออกอากาศตามนโยบายในการดำเนินธุรกิจของ CMED มีแนวโน้มเติบโต ทั้งนี้ เป็นผลจากเป็นรายการมีคุณภาพดี แตกต่าง และเหมาะสมกับวัฒนธรรมและการรับรู้ของคนไทย จึงทำให้เป็นที่น่าสนใจของผู้ชมโทรทัศน์ ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จากยอดรายได้ค่าโฆษณาในรายการดังกล่าว

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 327.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.05 ของรายได้รวม โดยเกิดจากรายการที่ผลิตและออกอากาศ จำนวน 10 รายการ ซึ่งรายการที่ทำรายได้ค่าโฆษณามากที่สุดในปี 2555 คือ รายการ “เทค มี เอ๊าท์ ไทยแลนด์” ที่ CMED ซื้อลิขสิทธิ์มาจากต่างประเทศเพื่อผลิตและออกอากาศ คิดเป็นร้อยละ 27.45 ของรายได้ค่าโฆษณา ส่วนรายการที่ผลิตและออกอากาศอีก 9 รายการ ได้แก่ “รายการมาสเตอร์ คีย์ เวทีแจ้งเกิด” “รายการสะบัดช่อ” “รายการขวัญถุงเงินล้าน” “ละครหลวงตามหาชน” “ละครเสบจิว่วนหัวใจ” “รายการรูเมนส์ วอยซ์” “รายการหน้ากากทองคำ” “ละครศึกคูรักต่างซั้ว” และ รายการสาวแซ่ด เจนเนอร์ชั่น” ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 375.51 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 79.10 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวนเท่ากับ 47.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.55 จากปี 2555 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาในปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการผลิตและออกอากาศรายการที่ซื้อลิขสิทธิ์รูปแบบรายการจากต่างประเทศของ CMED คือ “รายการ แดนซ์ ยั้ว เฟท ออฟ” โดยรายการนี้ทำรายได้ค่าโฆษณาให้แก่บริษัทในปี 2556 จำนวน 84.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.41 ของรายได้ค่าโฆษณา กอปรกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณาในรายการอื่นๆ จำนวน 6 รายการ ที่ผลิตและออกอากาศต่อเนื่องจากปี 2555 ได้แก่ “ละครหลวงตามหาชน” “รายการมาสเตอร์ คีย์” “รายการสาวแซ่ด เจนเนอร์ชั่น” “รายการขวัญถุงเงินล้าน” “รายการรูเมนส์ วอยซ์” และ “รายการเทค มี เอ๊าท์ ไทยแลนด์” แม้ว่าในปี 2556 จะมีรายการที่ผลิตและออกอากาศจบลงในปี 2555 ได้แก่ “ละครเสบจิว่วนหัวใจ” “รายการสะบัดช่อ” “ละครคูรักต่างซั้ว” และ “รายการหน้ากากทองคำ” ก็ตาม

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 321.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.11 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงในอัตราร้อยละ 14.26 จากปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลง เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ธุรกิจโฆษณาได้รับผลกระทบจากปัญหาและการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในประเทศ และส่งผลทำให้รายได้ค่าโฆษณาลดลงในแต่ละรายการที่ออกอากาศ กอปรกับในปี 2557 มีการเปลี่ยนแปลงในวงการโทรทัศน์ในประเทศไทยจากระบบอนาล็อก เป็นระบบทีวีดิจิตอล ซึ่งทำให้จำนวนฐานผู้ชมรายการในแต่ละช่องมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลให้ตัวแทนโฆษณาและเจ้าของผลิตภัณฑ์เกิดการปรับเปลี่ยนนโยบายการใช้งบประมาณค่าใช้จ่าย

ในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในช่องทางโทรทัศน์ต่างๆ จากปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทต้องมีการทบทวนแผนการผลิตรายการเพื่อออกอากาศในช่องทางโทรทัศน์ต่างๆ ให้สอดคล้องกับสภาวะความนิยมของผู้รับชมที่เปลี่ยนแปลงไป จึงได้มีการพิจารณาและทยอยยกเลิกการผลิตรายการที่ออกอากาศในบางช่องทางที่มีเรตติ้งลดลงอย่างมาก เนื่องจากรายได้ค่าโฆษณาในรายการนั้นไม่สร้างผลกำไรได้ตามเป้าหมาย ดังนั้น แม้ว่าในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ธุรกิจโฆษณาเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและทำให้รายได้ค่าโฆษณาในแต่ละรายการดีขึ้นก็ตาม แต่ด้วยจำนวนรายการที่ออกอากาศของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง จึงทำให้รายได้ค่าโฆษณารวมในปี 2557 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556

### 1) รายได้จากกาารให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อย เกิดจากการให้บริการใน 3 ลักษณะ ได้แก่ 1) รับจ้างออกแบบและผลิตรายการ 2) รับจ้างผลิตรายการ และ 3) รับจ้างจัดอีเว้นท์ โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 86.08 ล้านบาท 87.86 ล้านบาท และ 107.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 20.49 ร้อยละ 18.51 และร้อยละ 24.78 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีรายได้จากการให้บริการแยกตามลักษณะดังนี้

รายได้จากการให้บริการ	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (ตรวจสอบ)				งบการเงินรวม (งบตรวจสอบ)	
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รับจ้างออกแบบและผลิตรายการ	58.94	68.47%	29.60	33.69%	78.95	73.34%
รับจ้างผลิตรายการ	0	0.00%	51.90	59.08%	0	0.00%
รับจ้างจัดอีเว้นท์	27.14	31.53%	6.35	7.23%	28.70	26.66%
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>86.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>87.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>107.65</b>	<b>100.00%</b>

ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเกิดจากการรับจ้างออกแบบและผลิตรายการ และรับจ้างจัดงานอีเว้นท์ รวมเท่ากับ 86.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.49 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้เกิดจากการรับจ้างออกแบบและผลิตรายการ เท่ากับ 58.94 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.47 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเกิดจากการรับจ้างผลิตละคร 2 เรื่อง ได้แก่ “ละครสะใภ้ซ่าส์ แม่ย่าเฮี้ยน” และ “ละครท่านชายในสายหมอก” ให้กับสถานีโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 รวมเท่ากับ 58.81 ล้านบาท และจากการรับจ้างผลิตสื่อบุโฆษณาให้กับสินค้าอีเว้นท์หนึ่งเท่ากับ 0.13 ล้านบาท ส่วนการรับจ้างจัดงานอีเว้นท์ มีรายได้เท่ากับ 27.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.53 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นการจัดงาน “คอนเสิร์ต ดู ฟอว์ แดท” “งานจับขึ้นส่วนรางวัลคนอร์” “การจัดงานประชาสัมพันธ์ให้กับมหาวิทยาลัยอัญญบุรี” “การจัดกิจกรรมเป็บเปอร์มินต์ ปันจักรยาน” และงานอีเว้นท์อื่นอีกจำนวน 7 งาน

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 87.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 1.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.07 ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างออกแบบและผลิตรายการ เท่ากับ 29.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.69 ของรายได้จากการให้บริการ โดยเป็นการรับจ้างผลิตละครและรายการโทรทัศน์ จำนวน 2 รายการ ได้แก่ “ละครตะวันบ้านทุ่ง” และ “รายการเอเชีย วอยซ์” ซึ่งรายได้ในส่วนนี้ลดลงกว่าร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับปี 2555 แต่ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิต เท่ากับ 51.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.08 ของรายได้จากการ

ให้บริการ โดยเป็นการรับจ้างผลิตรายการ “รายการ ไทยแลนด์ แดนซ์ นาว” ซึ่งเป็นรายการที่ CMED รับจ้างผลิตรายการ ตามรูปแบบจากต่างประเทศจากลูกค้าตัวแทนโฆษณารายหนึ่ง ในขณะที่รายได้รับจ้างจัดงานอีเว้นท์ ในปี 2556 เท่ากับ 6.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.23 ของรายได้จากการให้บริการ โดยเป็นการรับจ้างจัดงาน อาทิ “งาน ประชาสัมพันธ์สินค้าไอทอป จังหวัดเชียงใหม่” “งานประชาสัมพันธ์ของมหาวิทยาลัยธัญบุรี” “งานประชาสัมพันธ์ โรงพยาบาลพระมงกุฎ” และ “งานผลิตเพลงสำหรับไปรษณีย์ไทย”

สำหรับในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 107.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 19.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 24.87 โดยเป็นรายได้จากการรับจ้างออกแบบและผลิตรายการ เท่ากับ 78.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.34 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งบริษัทได้รับจ้างออกแบบและผลิตรายการให้กับ สถานีโทรทัศน์ช่องต่างๆ จำนวน 4 รายการ ได้แก่ 1) “รายการสิงห์สนามหลวง” 2) “รายการแต่ง เจ๊ียบ ดี วาไรตี้สาม ฝ่าย” 3) “รายการกอละแมร์” และ 4) ละครเสนต์ ที่ออกอากาศในเดือนพฤศจิกายน 2557 ผ่านช่องทรูโฟวี่ยู ส่วนรายได้ รับจ้างจัดงานอีเว้นท์ในปี 2557 เท่ากับ 28.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.66 ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่ง เกิดจากการรับจ้างจัดงานให้กับลูกค้ารวม 10 งาน อาทิ งานประชาสัมพันธ์สินค้าไอทอป จังหวัดสมุทรปราการ จังหวัด พะเยา งานประชาสัมพันธ์สินค้าไอทอปเลียบทางด่วน งานประชาสัมพันธ์ของมหาวิทยาลัยธัญบุรี งานโฆษณา ประชาสัมพันธ์น้ำพริกแม่ประนอม เป็นต้น

## 2) รายได้จากการบริหารศิลปิน

บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจการบริหารศิลปินในปี 2556 และได้มีการจัดตั้งบริษัทบริหารศิลปินขึ้นมา ได้แก่ EM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในปัจจุบัน โดยบริษัทและ EM มีศิลปินที่มีสัญญาบริหารศิลปินอยู่ในสังกัดจำนวนหนึ่ง และมีรายได้ จากการบริหารศิลปินรวม ในปี 2556 เท่ากับ 4.59 ล้านบาท และปี 2557 เท่ากับ 3.14 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากการ บริหารศิลปินที่ลดลงในปี 2557 เนื่องมาจากปริมาณงานว่าจ้างศิลปินในสังกัดในปี 2557 ลดลงเป็นผลทำให้ส่วนแบ่ง รายได้ที่ได้ของบริษัทและ EM ลดลงตามไปด้วย

## 3) รายได้จากการขายหนังสือ

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายหนังสือเท่ากับ 0.41 ล้านบาท 0.25 ล้านบาท และ 0.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.05 และร้อยละ 0.03 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่ง รายได้จากการขายหนังสือ เกิดจากการจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊ก ภายใต้ชื่อ “Thunder Publishing” ที่จัดทำขึ้นจาก การนำเนื้อหาที่ได้รับความนิยมในรายการโทรทัศน์ที่ผลิตขึ้นมารวมรวมจัดทำเป็นพ็อคเก็ตบุ๊กจำหน่าย รวมทั้งหนังสือ ถ่ายทอดประสบการณ์มุมมองของผู้บริหารบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีหนังสือที่จำหน่ายทั้งหมด 8 เรื่อง ได้แก่ กิรอบ กруг “อ่อยง่ายจ่ายไม่แพง” กิรอบกรุง “อ่อยง่ายจ่ายไม่แพง 2” กิรอบกรุง “อ่อยง่ายจ่ายไม่แพง 3” “ก๊วยเตี๋ยวรอบ กรุง” “ซีฟู้ดรอบกรุง” “หนังสือหลากหลายประสบการณ์ หลากความคิด กับชีวิตข้าพเจ้า” “หลากหลายเรื่องราว หลากความคิด กับ ชีวิตคน” และ “เข็มไมล์ ชีวิต” ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดประเภทธุรกิจดังกล่าวเป็นกิจกรรมทำประโยชน์และเป็นสื่อ สร้างสรรค์ต่อสังคม (CSR) เป็นหลัก

## รายได้อื่น

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 5.70 ล้านบาท 6.54 ล้านบาท และ 1.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.36 ร้อยละ 1.38 และร้อยละ 0.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ในห้างสรรพสินค้า รายได้จากการจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ประกอบฉากและอุปกรณ์สำนักงาน รายได้จากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาว และอื่นๆ ทั้งนี้ รายได้อื่นในปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นรายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้จากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาว ซึ่งการลดลงของรายได้อื่นในปี 2557 เนื่องจากในปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ในห้างสรรพสินค้า แห่งหนึ่ง เท่ากับ 3.17 ล้านบาท และ 2.66 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้ขายสิทธิการเช่าดังกล่าวในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2556 และมีกำไรจากการจำหน่ายค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าจำนวน 1.15 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2556

## ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการ ประกอบด้วย ต้นทุนที่เกิดจากธุรกิจที่มีรายได้ค่าโฆษณา ต้นทุนการให้บริการ ต้นทุนการบริหารศิลป์ และต้นทุนขายหนังสือ ซึ่งต้นทุนขายและบริการหลัก ได้แก่ ค่าเช่าเวลาสถานี ค่าจ้างนักแสดงและพิธีกร ค่าลิขสิทธิ์ ระบบถ่ายทำรายการ ค่าอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายสถานที่ และค่าองค์ประกอบฉากและเครื่องแต่งตัว เป็นต้น ซึ่งทั้งหมดนี้จะถูกจัดทำอยู่ในงบประมาณถ่ายทำในแต่ละรายการ ซึ่งผ่านการอนุมัติตามขั้นตอนทุกครั้งก่อนดำเนินการผลิต

ประเภทธุรกิจ / กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
รายได้ค่าโฆษณา	114.09	34.80%	124.46	33.14%	94.57	29.38%
รายได้จากการให้บริการ	32.60	37.87%	13.69	15.58%	32.76	30.43%
รายได้จากการบริหารศิลป์	-	-	(0.42)	-9.05%	0.91	29.07%
รายได้จากการขายหนังสือ	0.15	37.53%	0.09	37.50%	0.03	23.97%
<b>รวม</b>	<b>146.84</b>	<b>35.44%</b>	<b>137.83</b>	<b>29.44%</b>	<b>128.27</b>	<b>29.63%</b>

ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 267.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64.56 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดจากธุรกิจที่มีรายได้ค่าโฆษณา เท่ากับ 213.73 ล้านบาท จากการผลิตรายการ จำนวน 10 รายการ ได้แก่ “รายการเทค มี เอ๊าท์ ไทยแลนด์” “รายการมาสเตอร์คีย์ เวทีแจ้งเกิด” “รายการสะบัดช่อ” “รายการขวัญถุงเงินล้าน” “ละครหลวงตามหาชน” “ละครสบจิตบัววนหัวใจ” “รายการวูเม้นส์ วอยซ์” “รายการหน้ากากทองคำ” “ละครซิทคอมคู่รักต่างชั่ว” และ “รายการสาวแซ่ดเจนเนอเรชั่น” อีกส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนการให้บริการ เท่ากับ 53.48 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนจากการรับจ้างผลิตรายการจำนวน 2 รายการ ได้แก่ “ละครสะใภ้ซ่าส์ แม่ย่าเฮี้ยน” และ “ละครท่านชายในสายหมอก” รวมทั้งจากงานรับจ้างจัดกิจกรรม (Event) ได้แก่ “งานเทศกาลกินรอบกรุงปี 3” “คอนเสิร์ต Do For Dad” “งานจับขึ้นส่วนคนอร์” “กิจกรรม Peppermint ปั่นจักรยาน” “งานแต่งเพลงไปรษณีย์” “งาน

แต่งเพลงให้มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ” “งาน OTOP เชียงใหม่” “งานรับจ้างโรงพยาบาลพระมงกุฎ” และ “งาน Count Down ปีใหม่” เป็นต้น นอกจากนี้มีต้นทุนขายหนังสือ เท่ากับ 0.25 ล้านบาท

ในปี 2556 มีต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 330.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70.56 ของรายได้จากการขายและบริการ ประกอบด้วย ต้นทุนที่เกิดจากธุรกิจที่มีรายได้ค่าโฆษณา เท่ากับ 251.05 ล้านบาท ต้นทุนการให้บริการ เท่ากับ 74.17 ล้านบาท ต้นทุนการบริหารศิลป์ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2556 นี้ เท่ากับ 5.00 ล้านบาท และต้นทุนขายหนังสือ เท่ากับ 0.16 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 70.56 จากอัตราร้อยละ 64.56 ในปี 2555 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 38.69 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก CMED รับจ้างผลิตรายการ International Format รายการหนึ่ง ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการค่อนข้างสูง นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการโฆษณาที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 17.46 จากการได้รับช่วงเวลาออกอากาศรายการของบริษัทจากสถานีโทรทัศน์แห่งหนึ่งเพิ่มขึ้นจาก 30 นาที เป็น 60 นาที ซึ่งมีผลทำให้บริษัทมีต้นทุนค่าเช่าเวลาเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความสามารถในการหารายได้ค่าโฆษณาของรายการดังกล่าวไม่ได้เพิ่มขึ้นจากเดิม แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวบริษัทได้ปรับแผนงานและทยอยหยุดการผลิตและออกอากาศในระหว่างปี 2557

ในปี 2557 มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 304.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.37 ของรายได้จากการขายและบริการ ประกอบด้วย ต้นทุนที่เกิดจากธุรกิจที่มีรายได้ค่าโฆษณา เท่ากับ 227.36 ล้านบาท ต้นทุนการให้บริการ เท่ากับ 74.90 ล้านบาท ต้นทุนการบริหารศิลป์ เท่ากับ 2.23 ล้านบาท และต้นทุนขายหนังสือ เท่ากับ 0.09 ล้านบาท ซึ่งในปี 2557 บริษัทมีอัตราต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ หรือมีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปี 2556 โดยในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากรายได้ค่าโฆษณาลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากปัญหาจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง รวมถึงการเปลี่ยนแปลงในวงการโทรทัศน์ดังกล่าว ซึ่งส่งผลกระทบต่อการศึกษาซื้อโฆษณาในรายการโทรทัศน์ของตัวแทนโฆษณาและผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์โดยตรง กอปรกับการในปี 2557 บริษัทมีจำนวนรายการโทรทัศน์ที่ออกอากาศลดลงในช่วง 2 ไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 จากการปรับแผนงานและทยอยหยุดการผลิตรายการที่ไม่สร้างผลกำไรให้กับกิจการ จึงทำให้ในปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่าโฆษณาตกลงมากกว่าต้นทุนโฆษณาที่ลดลง ในขณะที่ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากรายได้จากการให้บริการในปี 2557 ที่ดีขึ้นค่อนข้างมาก เนื่องจากรายการรับจ้างผลิตส่วนใหญ่สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และในปีดังกล่าว CMED ไม่มีการรับจ้างผลิตรายการที่มีรูปแบบ International Format

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2555 ปี 2556 และในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 35.44 ร้อยละ 29.44 และ 29.63 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ

### **ค่าใช้จ่าย**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 71.40 ล้านบาท เท่ากับ 70.50 ล้านบาท และ เท่ากับ 81.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 17.24 ร้อยละ 15.06 และ ร้อยละ 18.90 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดังนี้

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าประชาสัมพันธ์รายการ ค่านายหน้าเพื่อเสริมการขาย และค่ารับรอง อาทิ ค่าของขวัญปีใหม่ และค่าเลี้ยงรับรองลูกค้า เป็นต้น โดยในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 10.92 ล้านบาท 5.37 ล้านบาท และ 3.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เท่ากับ 5.55 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 50.81 เมื่อเทียบกับปี 2555 เป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เนื่องจากการปรับเปลี่ยนรูปแบบในการทำการตลาดและประชาสัมพันธ์ รวมถึงมีการลดลงของค่านายหน้าเพื่อส่งเสริมการขายจากทีมขายของบริษัทที่ทำยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 1.53 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 28.47 เมื่อเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและประชาสัมพันธ์รายการที่ออกอากาศ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าที่ปรึกษา ค่าสาธารณูปโภค และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประมาณร้อยละ 50 เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ซึ่งในงวดบัญชีปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 60.48 ล้านบาท 65.13 ล้านบาท และ 77.97 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 4.65 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาเป็นหลัก เนื่องจากมีการลงทุนเพิ่มของอาคารสำนักงาน ขณะที่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 12.84 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการค่าเผื่อนั้นส่งสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้ำรายหนึ่งที่เกิดจากการให้บริการจัดกิจกรรม การบันทึกรายการสินค้าล้าสมัยจากหนังสือ การปรับเพิ่มของรายการเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าชดเชยพนักงานเกษียณอายุ และค่าสอบบัญชี

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 81.15 ล้านบาท 73.87 ล้านบาท และ 48.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 0.71 ล้านบาท 0.27 ล้านบาท และ 3.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการต้นทุนทางการเงินในปี 2557 เกิดจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเริ่มมีการเบิกเงินกู้เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินสำหรับก่อสร้างสตูดิโอใหม่ นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 18.96 ล้านบาท 17.30 ล้านบาท และ 10.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัท เกิดจากภาษีเงินได้ที่คำนวณจากอัตราภาษีที่บริษัทต้องชำระสำหรับกำไรทางภาษีสำหรับปี และเกิดจากภาษีเงินได้นิติบุคคลรอดตัดบัญชีตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 61.49 ล้านบาท 56.30 ล้านบาท และ 34.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 14.64 ร้อยละ 11.86 และร้อยละ 7.86 ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2557 ที่ลดลงค่อนข้างมาก เมื่อเทียบกับปี 2556 เป็นผลจากการลดลงของรายได้ที่กล่าวมา และขณะเดียวกันมีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรับเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 19.71 เมื่อเทียบกับปี 2556 ดัง



รายละเอียดที่กล่าวมาในหัวข้อค่าใช้จ่ายข้างต้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้มีการขอรับการสนับสนุนเงินเพื่อลงทุนซื้อที่ดินเพื่อเป็นที่ตั้งสตูดิโอแห่งใหม่ และสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

### **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 29.43 ร้อยละ 23.33 และร้อยละ 13.18 ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 เกิดจากการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2556 ดังที่กล่าว รวมถึงการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 จากปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นจาก 218.71 ล้านบาท เป็น 264.00 ล้านบาท สำหรับปี 2557 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.18 ซึ่งลดลงจากปี 2556 ค่อนข้างมาก เนื่องมาจากการลดลงของกำไรสุทธิที่ได้รับผลกระทบจากรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลงค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป โดยรายได้ค่าโฆษณาที่ลดลงเป็นผลจากปัญหาและเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในประเทศ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในวงการโทรทัศน์ในประเทศไทยจากระบบอนาล็อกเป็นระบบทีวีดิจิตอลที่มีผลต่อธุรกิจโฆษณา และการเพิ่มขึ้นของรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารดังที่ได้กล่าวมาแล้ว แม้ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 จะลดลงเล็กน้อย เนื่องจากไม่ต้องบันทึกส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท จำนวน 46.65 ล้านบาท หลังจากการปรับโครงสร้างกลุ่มในปี 2557 สำหรับการเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 129.59 ล้านบาท เพื่อจัดโครงสร้างทุนเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นเท่ากับ 150.00 ล้านบาท รวมทั้งรับรู้ส่วนเกินทุนจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท จำนวน 25.05 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 254.03 ล้านบาท

## **16.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท**

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 314.12 ล้านบาท เท่ากับ 387.80 ล้านบาท และเท่ากับ 392.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

#### **- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 66.63 ล้านบาท เท่ากับ 71.00 ล้านบาท และเท่ากับ 67.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.21 ร้อยละ 18.31 และร้อยละ 17.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยประกอบด้วยเงินสดในมือและเงินฝากธนาคาร

#### **- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 70.16 ล้านบาท เท่ากับ 147.36 ล้านบาท และเท่ากับ 80.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 22.23 ร้อยละ 38.00 และร้อยละ 20.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ดังนี้

### ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 59.83 ล้านบาท 136.26 ล้านบาท และ 70.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในปี 2556 ค่อนข้างมาก เกิดจาก CMED รับจ้างผลิตรายการที่มีรูปแบบต่างประเทศ (International Format) ทำให้รายได้จากการให้บริการในปีดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง การที่ CMED ไม่มีนโยบายการให้ส่วนลดการค้า ซึ่งแตกต่างจากบริษัทที่มีนโยบายการให้ส่วนลดทางการค้ากับลูกค้าที่ชำระเร็วกว่ากำหนด เป็นผลให้ยอดลูกหนี้การค้าที่รอการเรียกเก็บในปี 2556 เพิ่มสูงขึ้นสำหรับการลดลงของลูกหนี้การค้าในปี 2557 แปรผันตามการลดลงของรายได้ค่าโฆษณาเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญกับลูกหนี้การค้ารายหนึ่งเท่ากับ 0.30 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทได้ตัดจำหน่ายค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวเป็นหนี้สูญทั้งจำนวน นอกจากนี้ ในปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้อีกรายหนึ่งที่มีอายุหนี้เกินกว่า 12 เดือน ซึ่งเกิดจากการให้บริการรับจ้างจัดกิจกรรม โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของยอดลูกหนี้ดังกล่าวทั้งจำนวน เท่ากับ 2.84 ล้านบาท ทั้งนี้ อายุลูกหนี้ของบริษัทกว่าร้อยละ 90.00 เป็นลูกหนี้ที่มีอายุยังไม่ครบกำหนดชำระ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่มียอดค้างชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี โดยตั้งสำรองตามยอดหนี้ที่มี และจะตัดจำหน่ายหนี้สูญเมื่อบริษัทได้ติดตามทวงถามลูกหนี้จนถึงที่สุดแล้ว ซึ่งการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ผ่านมาเป็นไปตามนโยบายที่บริษัทกำหนด

รายการลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
<b>ลูกหนี้การค้า</b>			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	59.83	136.26	70.63
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 3 เดือน			
เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน	-	-	-
เกินกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน			
เกินกว่า 12 เดือน	0.30	0.30	2.84
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>60.23</b>	<b>136.56</b>	<b>73.47</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.30)	(0.30)	(2.84)
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>59.83</b>	<b>136.26</b>	<b>70.63</b>

บริษัทและบริษัทย่อยกำหนดนโยบายการให้เครดิตต่อลูกค้าระหว่าง 60 ถึง 90 วัน ขึ้นอยู่กับการเจรจาและการพิจารณาความเหมาะสมจากฝ่ายบริหารสำหรับลูกค้าแต่ละราย โดยบริษัทกำหนดนโยบายในการติดตามหนี้สำหรับลูกหนี้ที่มีอายุเกินกว่า 90 วัน ผ่านการออกจดหมายทวงถามไปยังลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษร ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 46.61 วัน 75.61 วัน และ 87.34 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการมีแนวโน้มระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็นผลจากในปี 2556 CMED มีการรับจ้างผลิตรายการรูปแบบต่างประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 1 รายการ โดย CMED ไม่มีนโยบายการให้ส่วนลดการค้า ซึ่งแตกต่างจากบริษัทที่มีนโยบายการให้ส่วนลดทางการค้ากับลูกค้าที่ชำระเร็วกว่ากำหนด จึงทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556 เพิ่มขึ้น ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของงานรับจ้างจัดกิจกรรมให้กับหน่วยงานราชการ ที่มีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ยาวนานตามขั้นตอนของหน่วยงานนั้นๆ โดยในปี 2557

บริษัทรับจ้างจัดกิจกรรมให้กับหน่วยงานราชการคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.69 ของรายได้การให้บริการในส่วนงานรับจ้างจัดกิจกรรม อย่างไรก็ตามระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าว ยังถือว่าเป็นไปตามปกติของธุรกิจการผลิตและการรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์รวมถึงการจัดกิจกรรม (ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท)

#### ลูกหนี้อื่น

รายการลูกหนี้อื่น ได้แก่ รายการเช็ครับล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า-ค่าผลิตรายการ รายได้ค้างรับ และดอกเบี้ยค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่น เท่ากับ 10.33 ล้านบาท 11.10 ล้านบาท และ 10.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2555 ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค้างรับในรายการคอนเสิร์ต ดู ฟอรั แดท จากผู้สนับสนุนรายการรายหนึ่ง และรายการเช็ครับล่วงหน้าวันที่ล่วงหน้า ในขณะที่ปี 2556 และปี 2557 ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้า-ค่าผลิตรายการ และรายได้ค้างรับจากรายการที่บริษัทรับจ้างผลิตรายการหนึ่ง

#### - เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทมีรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 18.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.71 ของสินทรัพย์รวม ให้แก่กรรมการบริษัทท่านหนึ่ง โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง และไม่มีหลักประกันการกู้ยืม ซึ่งบริษัทได้รับชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวจากกรรมการเป็นที่เรียบร้อยแล้วในปี 2557

#### - สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีรายการสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 เท่ากับ 19.30 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 15.63 ล้านบาท และปี 2557 เท่ากับ 13.35 ล้านบาท โดยรายการสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์ที่ออกอากาศและเตรียมออกอากาศ หนังสือ และสินค้าคงเหลืออื่นๆ อาทิ ฉากที่ใช้ในรายการ และวัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ โดยรายการสินค้าคงเหลือกว่าร้อยละ 90 ของรายการสินค้าคงเหลือทั้งหมด เป็นผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์ที่เกิดจากการถ่ายทำล่วงหน้าเพื่อรอออกอากาศ และค่าดำเนินการต่างๆ สำหรับเตรียมความพร้อมก่อนถ่ายทำ อาทิ ค่าลิขสิทธิ์รายการ ค่าเขียนบท และค่าดำเนินการนำเสนอรูปแบบรายการ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายในการพิจารณาค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าโดยพิจารณาเฉพาะรายการที่ยังไม่ได้ออกอากาศที่มีมูลค่าต้นทุนสูงกว่าประมาณการรายได้ บริษัทจะปรับลดมูลค่าสินค้าลงให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับโดยตั้งสำรองจากการปรับลดมูลค่า และกำหนดการบันทึกค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยหากหนังสือเล่มใดไม่มีการเคลื่อนไหวภายในรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทจะตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยตามมูลค่าต้นทุนที่เหลืออยู่

โดยในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์เท่ากับ 2.52 ล้านบาท และเท่ากับ 0.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้ดำเนินการตามนโยบายค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าที่กำหนดไว้ ซึ่งการลดลงของรายการค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในปี 2557 เป็นผลจากบริษัทบันทึกกลับรายการค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 2.20 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2557 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจากหนังสือเพิ่มขึ้นอีกเท่ากับ 3.20 ล้านบาท และทำให้มียอดค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจากหนังสือ รวมเท่ากับ 3.44 ล้านบาท

รายการสินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557
ผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์	15.18	14.43	12.88
หัก ค่าเผื่อการปรับลดมูลค่า	-	(2.52)	(0.33)
ผลิตภัณฑ์รายการโทรทัศน์-สุทธิ	15.18	11.91	12.55
หนังสือ	3.58	3.61	3.44
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	-	(0.24)	(3.44)
หนังสือ-สุทธิ	3.58	3.37	-
สินค้าคงเหลืออื่น	0.54	0.35	0.80
<b>รวม</b>	<b>19.30</b>	<b>15.63</b>	<b>13.35</b>

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เท่ากับ 103.93 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการลงทุนซื้อที่ดินสำหรับใช้เป็นที่ตั้งสตูดิโอแห่งใหม่รวมเนื้อที่ 8 ไร่ 1 งาน 76.30 ตารางวา เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ซึ่งที่ดินดังกล่าวบางส่วนจำนวน 4 ไร่ 2 งาน 41.95 ตารางวา บริษัทซื้อจากกรรมการ 2 ท่าน ในราคาต่ำกว่าราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ โดยที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 1/2557 (ก่อนแปรสภาพ) วันที่ 5 สิงหาคม 2557 ได้พิจารณารายการดังกล่าว และให้ความเห็นถึงความสมเหตุสมผลของรายการว่ามีความเหมาะสมและเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัท ทั้งนี้ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวติดภาระค้ำประกันเงินกู้ยืมกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ และส่วนที่ 2.3 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน)

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 123.10 ล้านบาท เท่ากับ 116.40 ล้านบาท และเท่ากับ 105.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.19 ร้อยละ 30.02 และร้อยละ 26.94 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ในปี 2555 เป็นผลจากการลงทุนก่อสร้างอาคารสำนักงานเพิ่มเติม โดยอาคารดังกล่าวตั้งอยู่บริเวณเดียวกันกับที่ตั้งสำนักงานในปัจจุบัน ในขณะที่ การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2556 และ ปี 2557 เป็นผลจากการค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ทั้งนี้ บริษัทได้มีการนำที่ดินและอาคารบางส่วน เข้าเป็นหลักประกันสำหรับการขอรับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ)

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เท่ากับ 3.12 ล้านบาท 4.66 ล้านบาท 5.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.99 ร้อยละ 1.20 และร้อยละ 1.49 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ที่กำหนดให้กิจการต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับงวด ซึ่งประกอบไปด้วย ภาษีเงินได้งวดปัจจุบันและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน บริษัทคำนวณจากอัตราภาษีตามกฎหมายภาษีอากรที่มีผลบังคับใช้อยู่ในขณะที่ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจะตั้งเต็มจำนวนตามวิธีหนึ่งสิน เมื่อเกิดผลต่างชั่วคราวระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์

และหนี้สิน และราคาตามบัญชีที่แสดงอยู่ในงบการเงิน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทจะไม่รับรู้ภาวะเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดจากการรับรู้เริ่มแรกของรายการสินทรัพย์หรือรายการหนี้สินที่เกิดจากรายการที่ไม่ใช่การรวมธุรกิจ และ ณ วันที่เกิดรายการ รายการนั้นไม่มีผลกระทบต่อกำไรทางบัญชีและกำไร(ขาดทุน)ทางภาษี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีคำนวณจากอัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้อยู่ หรือที่คาดได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะมีผลบังคับใช้ภายในสิ้นรอบระยะเวลาที่รายงาน และคาดว่าอัตราภาษีดังกล่าวจะนำไปใช้เมื่อสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องได้รับประโยชน์ หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีได้มีการจ่ายชำระ โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับปี 2555 ถึง ปี 2557 แสดงดังตาราง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม)	2555	2556	2557
ค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ			0.07
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	-	0.55	0.69
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	0.76
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าที่ดินและอาคาร	1.54	1.54	1.54
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.73	2.00	2.26
ผลขาดทุน	-	0.46	0.55
กำไรจากหลักทรัพย์เผื่อขายที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	0.10	-
<b>รวมสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี</b>	<b>3.27</b>	<b>4.66</b>	<b>5.87</b>

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 95.41 ล้านบาท เท่ากับ 123.81 ล้านบาท และ เท่ากับ 138.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.37 ร้อยละ 31.93 และร้อยละ 35.26 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

#### - เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

บริษัทมีรายการเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 7.95 ล้านบาท เท่ากับ 6.66 ล้านบาท และ 20.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.53 ร้อยละ 1.72 และร้อยละ 5.10 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2557 เป็นผลจากการใช้วงเงินตัวสัญญาใช้เงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติม

#### - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 47.87 ล้านบาท 83.24 ล้านบาท และ 41.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 15.24 ร้อยละ 21.46 และร้อยละ 10.50 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ดังนี้

#### เจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 28.45 ล้านบาท 45.61 ล้านบาท และ 28.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าในปี 2556 เกิดจากยอดเรียก

เก็บค่าเช่าเวลาสถานีโทรทัศน์คิงคัง ซึ่งเป็นผลจากการที่ทางสถานีเรียกเก็บค่าเช่าเวลาล่าช้ากว่ากำหนดด้วยเหตุผลภายในของทางสถานี ในขณะที่บริษัทได้บันทึกยอดหนี้ดังกล่าวไว้แล้ว ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 36.72 วัน เท่ากับ 40.35 วัน และเท่ากับ 43.56 วัน ตามลำดับ

#### เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย ค่าเวลาโฆษณาค้างจ่าย ส่วนลดค้างจ่ายให้กับตัวแทนโฆษณา ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ และเงินรับล่วงหน้าค่าผลิตรายการ โดยบริษัทมีเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 19.42 ล้านบาท เท่ากับ 37.62 ล้านบาท และเท่ากับ 13.10 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 เกิดจากค่าเวลาโฆษณาค้างจ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินเป็นส่วนใหญ่

#### - เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เท่ากับ 55.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.02 ของสินทรัพย์รวม โดยรายการดังกล่าวเกิดจากการขอรับการสนับสนุนทางการเงินเพื่อนำมาลงทุนในที่ดินเพื่อใช้เป็นที่ตั้งสตูดิโอแห่งใหม่ (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 6 โครงการในอนาคต) โดยมีหลักประกันเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและการเข้าค้ำประกันโดยกรรมการบริษัท 2 ท่าน ซึ่งบริษัทไม่มีการจ่ายค่าตอบแทนจากการค้ำประกันดังกล่าว

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 218.71 ล้านบาท เท่ากับ 264.00 ล้านบาท และเท่ากับ 254.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 69.63 ร้อยละ 68.08 และร้อยละ 64.74 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 156.10 ล้านบาท เท่ากับ 184.75 ล้านบาท และ เท่ากับ 75.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นผลจากในปี 2557 บริษัทและ CMED มีมติจ่ายเงินปันผลจำนวนรวมทั้งสิ้น 129.59 ล้านบาทเพื่อจัดโครงสร้างทุน ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 0.44 เท่า เท่ากับ 0.47 เท่า และเท่ากับ 0.54 เท่า ตามลำดับ

ทั้งนี้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2557 มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 30,000,000 บาทเป็น 33,364,700 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 33,647 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท สำหรับนำมาลงทุนในหุ้นสามัญของ CMED และ EM เพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และมีผลทำให้ CMED และ EM มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในกิจการดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ นอกจากนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 33,364,700 บาท เป็น 150,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,166,353 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม

## **สภาพคล่อง**

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 169.40 ล้านบาท เท่ากับ 255.64 ล้านบาท และเท่ากับ 174.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุในการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ในปี 2555 และปี 2556 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นหลัก เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าโฆษณา และมีกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง ทั้งนี้ การลดลงของรายการสินทรัพย์หมุนเวียน ในปี 2557 มีผลมาจากการปรับตัวลดลงของรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งแปรผันตาม การลดลงของรายได้ค่าโฆษณา

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 84.27 ล้านบาท เท่ากับ 112.54 ล้านบาท และเท่ากับ 71.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.83 ร้อยละ 29.02 และร้อยละ 18.32 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2556 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และรายการหนี้สินหมุนเวียนอื่น อาทิ รายการภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ภาษีมูลค่าเพิ่ม รายได้รับล่วงหน้าค่าจัดกิจกรรม และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ เป็นต้น

จากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 2.01 เท่า เท่ากับ 2.27 เท่า และเท่ากับ 2.43 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.75 เท่า เท่ากับ 1.94 เท่า และเท่ากับ 2.06 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่า บริษัทมีแนวโน้มอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานโดยต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทได้มีการลงทุนในที่ดินสำหรับใช้ในการก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่ในปี 2557 ซึ่งได้ใช้กระแสเงินสดภายในกิจการส่วนหนึ่ง ร่วมกับภาระขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และหากพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทจะพบว่าในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 40.17 วัน เท่ากับ 55.80 วัน และเท่ากับ 64.77 วัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ Cash Cycle ดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของกิจการ ที่เป็นผลจากการนำรูปแบบรายการต่างประเทศมาผลิต และมีการกำหนดนโยบายการค้าที่แตกต่างจากรายการผลิตหรือรับจ้างผลิตที่มีอยู่เดิม คือการให้เทอมเครดิตลูกหนี้การค้าที่นานขึ้นแทนการให้ส่วนลดการค้า รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของงานรับจ้างจัดกิจกรรมให้กับหน่วยงานราชการที่ให้เทอมเครดิตลูกหนี้การค้าที่นานขึ้นในปี 2557

## **กระแสเงินสด**

ในงวดบัญชีปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน เท่ากับ 65.08 ล้านบาท เท่ากับ 24.68 ล้านบาท และเท่ากับ 53.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2556 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้าค่อนข้างมากจาก 8.64 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 71.92 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากการเริ่มนำรายการรูปแบบจากต่างประเทศเข้ามาผลิต และมีการกำหนดนโยบายการค้าที่แตกต่างจากรายการผลิตหรือรับจ้างผลิตที่มีอยู่เดิม ตามที่ได้กล่าวมา แต่ในขณะที่ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2556 เป็นผลจากรายการลูกหนี้การค้าที่เรียกเก็บได้มากขึ้น

ในงวดบัญชีปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน เท่ากับ 13.38 ล้านบาท ติดลบเท่ากับ 8.32 และติดลบเท่ากับ 84.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการติดลบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2556 เป็นผลจากการให้เงินกู้ยืมแก่กรรมการและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่บนที่ดินในบริเวณที่ตั้งสำนักงานของบริษัทในปัจจุบัน ส่วนในปี 2557 เกิดจากการให้เงินกู้ยืมแก่

กรรมการ และการลงทุนซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่สำหรับรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ซึ่งในส่วนของเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการดังกล่าว ปัจจุบันบริษัทได้รับชำระคืนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และได้กำหนดนโยบายที่จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กรรมการของบริษัทอีกในอนาคต

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดบัญชีปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 60.20 ล้านบาท และเท่ากับ 10.71 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดบัญชีปี 2555 และ 2556 โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายการเงินปันผลจ่าย เท่ากับ 59.04 ล้านบาท และเท่ากับ 15.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 33.15 ล้านบาท โดยเป็นการได้รับเงินจากการเพิ่มทุนเพื่อจัดโครงสร้างทุน และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมทั้งใช้ลงทุนซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่ ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และมีการจ่ายเงินปันผลเพื่อใช้ไปในการจัดโครงสร้างทุน

ในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) เท่ากับ 0.73 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ เป็นผลจากการลงทุนในอาคารสำนักงานเพิ่ม และการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2556 มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน เท่ากับ 1.16 เท่า และในปี 2557 เท่ากับ 0.36 เท่า ซึ่งในปี 2557 ลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างสตูดิโอแห่งใหม่ รวมทั้งมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินส่วนหนึ่ง และการจ่ายเงินปันผลเพื่อจัดโครงสร้างทุน และหากพิจารณาจากสภาพคล่องของบริษัท จะพบว่ายังมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง และบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานโดยต่อเนื่อง จึงเชื่อมั่นว่าบริษัทจะยังคงสามารถชำระภาระผูกพันต่างๆ ได้ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่มีปัญหาเกี่ยวกับความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

### 16.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อ ปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

#### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากงบการเงินตรวจสอบ ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 150,000,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดดังกล่าวเท่ากับ 34.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน (Fully Diluted) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 200,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตรากำไรต่อหุ้นที่มากกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท