

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 รายงานการตรวจสอบบัญชี

| ประจำปี | ผู้สอบบัญชี | สรุปรายงานการตรวจสอบ |
|---------|---|--|
| ปี 2554 | นางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4996 จากธรรมเนียม ซึ่งเป็นเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กสท. | ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้สำหรับงบการเงินปี 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินนี้ |
| ปี 2555 | นายจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไฟร์ชวอเตอร์ เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กสท. | ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่างบการเงินที่ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน |
| ปี 2556 | นายจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3445 จากบริษัท ไฟร์ชวอเตอร์ เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน กสท. | ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่างบการเงินที่ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน |

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท ประจำปี 2554 -2556

| ฐานะการเงิน | งบตรวจสอบ | | | | | |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 31 ธ.ค.54 (ปรับใหม่) | | 31 ธ.ค.55 (ปรับใหม่) | | 31 ธ.ค. 56 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 72.08 | 12.78 | 137.73 | 23.65 | 105.35 | 7.79 |
| เงินลงทุนชั่วคราว | 32.52 | 5.76 | 1.00 | 0.17 | 713.22 | 52.72 |
| เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันส่วนที่ถึงกำหนดใน 1 ปี | 0.64 | 0.11 | - | - | 0.20 | 0.01 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 175.38 | 31.09 | 141.25 | 24.26 | 159.66 | 11.80 |
| สินค้าคงเหลือ | 4.55 | 0.81 | 9.22 | 1.58 | 9.57 | 0.71 |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน | 1.09 | 0.19 | 0.81 | 0.14 | 0.20 | 0.01 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย-สุทธิ | 19.75 | 3.50 | 11.75 | 2.02 | 2.97 | 0.22 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 2.01 | 0.36 | 1.34 | 0.23 | 1.37 | 0.10 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 308.03 | 54.60 | 303.10 | 52.05 | 992.54 | 73.36 |
| เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกันส่วนที่เกิน 1 ปี | 2.82 | 0.50 | 2.60 | 0.45 | 2.60 | 0.19 |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 10.25 | 1.82 | 10.25 | 1.76 | 10.25 | 0.76 |
| อาคารและอุปกรณ์สุทธิ | 96.34 | 17.08 | 87.94 | 15.10 | 92.67 | 6.85 |
| สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าสุทธิ | 140.47 | 24.90 | 173.05 | 29.72 | 250.60 | 18.52 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ | 1.93 | 0.34 | 2.13 | 0.37 | 1.31 | 0.10 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 2.16 | 0.38 | 1.39 | 0.24 | 0.21 | 0.02 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2.18 | 0.39 | 1.83 | 0.31 | 2.72 | 0.20 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 256.16 | 45.40 | 279.18 | 47.95 | 360.36 | 26.64 |
| รวมสินทรัพย์ | 564.18 | 100.00 | 582.28 | 100.00 | 1,352.90 | 100.00 |
| หนี้สิน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร | 0.36 | 0.06 | - | - | 4.52 | 0.33 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 90.61 | 16.06 | 63.13 | 10.84 | 60.11 | 4.44 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนครบกำหนดใน 1 ปี | 5.00 | 0.89 | 5.00 | 0.86 | 0.40 | 0.03 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ครบกำหนดใน 1 ปี | 0.48 | 0.09 | 0.51 | 0.09 | 0.47 | 0.03 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 2.00 | 0.35 | 4.08 | 0.70 | 0.86 | 0.06 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 12.71 | 2.25 | 12.06 | 2.07 | 13.52 | 1.00 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 111.16 | 19.70 | 84.78 | 14.56 | 79.88 | 5.90 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 5.40 | 0.96 | 0.40 | 0.07 | - | - |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | 0.97 | 0.17 | 0.45 | 0.08 | 2.34 | 0.17 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 0.64 | 0.11 | 1.54 | 0.26 | 2.93 | 0.22 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 13.08 | 2.32 | 13.02 | 2.24 | 15.52 | 1.15 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 0.23 | 0.04 | - | - | - | - |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 20.32 | 3.60 | 15.41 | 2.65 | 20.79 | 1.54 |
| รวมหนี้สิน | 131.48 | 23.30 | 100.20 | 17.21 | 100.67 | 7.44 |

| ฐานะการเงิน | งบตรวจสอบ | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|--------------|-----------------|---------------|
| | 31 ธ.ค.54 (ปรับใหม่) | | 31 ธ.ค.55 (ปรับใหม่) | | 31 ธ.ค. 56 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 324.00 | | 535.00 | | 535.00 | |
| ทุนชำระแล้ว | 259.14 | 45.93 | 259.14 | 44.51 | 469.24 | 34.68 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ | 141.52 | 25.08 | 141.52 | 24.30 | 640.04 | 47.31 |
| กำไรสะสม | | | | | | |
| -จัดสรรแล้ว: สำรองตามกฎหมาย | 2.75 | 0.49 | 4.34 | 0.75 | 5.01 | 0.37 |
| -ยังไม่จัดสรร | 29.12 | 5.16 | 76.93 | 13.21 | 136.99 | 10.13 |
| รวมส่วนของบริษัทใหญ่ | 432.53 | 76.67 | 481.93 | 82.77 | 1,251.29 | 92.49 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0.17 | 0.03 | 0.15 | 0.03 | 0.93 | 0.07 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 432.70 | 76.70 | 482.08 | 82.79 | 1,252.22 | 92.56 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 564.18 | 100.00 | 582.28 | 100 | 1,352.90 | 100.00 |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบตรวจสอบ | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการให้บริการ | 525.39 | 87.38 | 516.81 | 83.79 | 612.65 | 88.69 |
| รายได้จากการขายสินค้า | 70.49 | 11.72 | 87.75 | 14.23 | 59.74 | 8.65 |
| รายได้อื่น | 5.42 | 0.90 | 12.26 | 1.99 | 18.38 | 2.66 |
| รวมรายได้ | 601.30 | 100.00 | 616.82 | 100.00 | 690.77 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | | | | | | |
| ต้นทุนการให้บริการ | 351.23 | 58.41 | 306.69 | 49.72 | 377.90 | 54.71 |
| ต้นทุนขาย | 47.97 | 7.98 | 61.20 | 9.92 | 39.85 | 5.77 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 176.91 | 29.42 | 170.74 | 27.68 | 171.77 | 24.87 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - | 0.92 | 0.13 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 576.11 | 95.81 | 538.63 | 87.32 | 590.44 | 85.48 |
| กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | 25.19 | 4.19 | 78.19 | 12.68 | 100.33 | 14.52 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 2.07 | 0.34 | 0.64 | 0.10 | 0.31 | 0.05 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 8.56 | 1.42 | 19.11 | 3.10 | 21.49 | 3.11 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ | 14.56 | 2.42 | 58.44 | 9.47 | 78.52 | 11.37 |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น : | | | | | | |
| กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ | | | | | | |
| ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน | - | | 1.63 | | (1.81) | |
| ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | - | | (0.33) | | 0.35 | |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี-สุทธิจากภาษี | 14.56 | | 59.74 | | 77.07 | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | | | | | | |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท) | 0.05 | | 0.23 | | 0.20 | |
| จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) | 259.14 | | 259.14 | | 393.22 | |
| กำไรต่อหุ้นปรับลด | | | | | | |
| กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (บาท) | 0.05 | | 0.21 | | 0.18 | |
| จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ใช้ในการคำนวณ | 277.42 | | 279.54 | | 422.31 | |
| กำไรต่อหุ้นปรับลด (ล้านหุ้น) | | | | | | |
| มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ | 1.00 | | 1.00 | | 1.00 | |

| งบกระแสเงินสด | งบตรวจสอบ | | |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------|
| | ปี 2554 (ปรับใหม่) | ปี 2555 (ปรับใหม่) | ปี 2556 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 23.12 | 77.55 | 100.01 |
| รายการปรับปรุง | | | |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ) | 4.47 | (3.59) | 2.13 |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 40.77 | 42.14 | 55.37 |
| ค่าเผื่อสินค้ารับคืน (กลับรายการ) | 0.96 | 0.81 | (1.27) |
| ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ | 0.82 | | |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย | 1.08 | 1.55 | 1.69 |
| ค่าเผื่อภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายที่คาดว่าจะไม่ได้รับคืน(กลับรายการ) | 1.08 | (2.39) | (0.86) |
| กำไรจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด | | | (11.81) |
| กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | (1.11) | (1.72) | (0.28) |
| กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า | | (0.91) | (0.32) |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ | | 2.18 | 0.02 |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า | | | 1.23 |
| ดอกเบี้ยรับ | (1.09) | (1.93) | (1.93) |
| ต้นทุนทางการเงิน | 2.07 | 0.64 | 0.31 |
| | 72.17 | 114.33 | 144.29 |
| การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 18.16 | 36.81 | (19.27) |
| สินค้าคงเหลือและรายการระหว่างการผลิต | 0.30 | (4.67) | (0.35) |
| ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน | (0.52) | 0.28 | 0.61 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 4.06 | 0.68 | (0.03) |
| เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน | 0.54 | 0.86 | (0.20) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (0.06) | 0.36 | (0.89) |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | (22.08) | (41.36) | 5.90 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | (4.44) | (0.65) | 1.46 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | - | (0.23) | |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 1.31 | 1.57 | 0.69 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | 69.44 | 107.98 | 132.21 |
| ดอกเบี้ยรับ | 0.81 | 1.07 | 0.43 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (2.18) | (0.67) | (0.34) |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน | 7.61 | 10.72 | 9.29 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่าย | (23.01) | (17.56) | (23.12) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 52.67 | 101.54 | 118.47 |

| งบกระแสเงินสด | งบตรวจสอบ | | |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว | (30.48) | | (700.38) |
| เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว | | 31.52 | |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า | (36.21) | (51.29) | (131.24) |
| เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์ | (7.93) | (4.73) | (13.32) |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า | 1.01 | 3.03 | 0.52 |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ | 0.46 | 1.77 | 1.33 |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (0.32) | (0.94) | (0.07) |
| ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนชั่วคราว | 0.24 | 0.96 | 1.47 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (73.23) | (19.68) | (841.69) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร | (0.56) | (0.36) | 4.52 |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน | (32.52) | (5.00) | (5.00) |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากบริษัทย่อย | | | |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | (0.66) | (0.48) | (1.74) |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน | | | 708.62 |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล | (18.94) | (10.37) | (15.55) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (52.69) | (16.21) | 690.84 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (73.24) | 65.65 | (32.38) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี | 145.32 | 72.08 | 137.73 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี | 72.08 | 137.73 | 105.35 |

| อัตราส่วนทางการเงิน | หน่วย | งบตรวจสอบ | | |
|---|--------|-----------|---------|---------|
| | | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 2.77 | 3.57 | 12.42 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 2.52 | 3.30 | 12.25 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.40 | 1.04 | 1.44 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 3.18 | 3.82 | 4.47 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 113.07 | 94.27 | 80.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 78.06 | 53.41 | 44.46 |
| ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 4.61 | 6.74 | 8.10 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 3.93 | 4.79 | 6.78 |
| ระยะเวลาการชำระหนี้ | วัน | 91.55 | 75.22 | 53.10 |
| วงจรเงินสด | วัน | 26.13 | 25.79 | 35.55 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | ร้อยละ | 33.01 | 39.15 | 37.87 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | ร้อยละ | 3.32 | 10.90 | 12.32 |
| อัตรากำไรอื่น | ร้อยละ | 0.90 | 1.99 | 2.53 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร | ร้อยละ | 266.45 | 154.01 | 142.96 |
| อัตรากำไรสุทธิ | ร้อยละ | 2.42 | 9.47 | 11.37 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | ร้อยละ | 3.35 | 12.78 | 9.06 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | ร้อยละ | 2.44 | 10.20 | 8.12 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ^{/1} | ร้อยละ | 28.14 | 76.25 | 100.58 |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 1.01 | 1.08 | 0.71 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.30 | 0.21 | 0.08 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ^{/2} | เท่า | 25.46 | 158.14 | 377.94 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน | เท่า | 0.54 | 1.41 | 0.73 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | ร้อยละ | 160.22 | 26.61 | N/A |

หมายเหตุ ^{/1} อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ไม่รวมสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า

^{/2} อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยคำนวณจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / ดอกเบี้ยจ่าย

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภายใต้การดำเนินงานตามกลยุทธ์การเติบโตแบบยั่งยืน ในปัจจุบันบริษัทมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรภายใต้ธุรกิจหลัก 5 กลุ่มได้แก่ 1) ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ 2) ธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา 3) ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ในการถ่ายทำ 4) ธุรกิจสิ่งพิมพ์ 5) ธุรกิจจัดกิจกรรม

ในภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2554-2556 พบว่ารายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ธุรกิจสิ่งพิมพ์ และธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา มีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นร้อยละ 90-93 ของรายได้รวม โดยในปี 2556 บริษัทมียอดขายได้จากธุรกิจหลักเติบโตสูงเพิ่มขึ้นกว่าปี 2555 จำนวน 67.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.22 ซึ่งหากวิเคราะห์รายธุรกิจจะพบว่า รายได้หลักที่สำคัญคือ รายได้จากธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์มีการเติบโตสูงเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 35.32 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.62 แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และในปี 2556 บริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับต้นทุนอย่างมีคุณภาพ ยังคงทำให้ธุรกิจนี้สามารถสร้างผลกำไรได้เป็นอย่างดี ดังจะเห็นได้จากความสามารถในการทำกำไรที่แสดงให้เห็นถึงผลกำไรสุทธิที่ผ่านมา 3 ปีมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จาก 14.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 58.44 ล้านบาทในปี 2555 และเพิ่มเป็น 78.52 ล้านบาทในปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธีย่อละ 2.42 ร้อยละ 9.47 และร้อยละ 11.37 ตามลำดับ

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

โครงสร้างรายได้แยกตามการดำเนินธุรกิจ

| รายการ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ธุรกิจหลัก :- | | | | | | |
| 1.รายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์ | 154.43 | 25.68 | 186.79 | 30.28 | 181.90 | 26.33 |
| 2.รายได้จากการผลิตภาพยนตร์โฆษณา | 158.71 | 26.40 | 44.15 | 7.16 | 44.53 | 6.45 |
| 3.รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ | 180.45 | 30.01 | 257.43 | 41.73 | 348.38 | 50.43 |
| 4.รายได้จากสิ่งพิมพ์ | 64.17 | 10.67 | 65.17 | 10.57 | 52.20 | 7.56 |
| 5.รายได้จากการจัดกิจกรรม | 31.79 | 5.29 | 28.43 | 4.61 | 37.84 | 5.48 |
| 6.รายได้จากการขายสินค้า | 6.32 | 1.05 | 22.58 | 3.66 | 7.55 | 1.09 |
| รายได้จากธุรกิจหลัก | 595.87 | 99.10 | 604.56 | 98.01 | 672.39 | 97.34 |
| รายได้อื่นๆ | 5.42 | 0.90 | 12.26 | 1.99 | 18.38 | 2.66 |
| รายได้รวม | 601.30 | 100.00 | 616.82 | 100.00 | 690.77 | 100.00 |

รายได้หลักของบริษัทมาจาก 4 ธุรกิจหลักได้แก่ การผลิตรายการโทรทัศน์ การรับจ้างผลิตภาพยนตร์โฆษณา การให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ และจากสิ่งพิมพ์ ซึ่งรายได้รวมจาก 4 ธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 90-93 ของรายได้รวม นอกจากนั้นยังมีรายได้จากการจัดกิจกรรม รายได้จากการขายสินค้า และรายได้อื่นๆ

จะเห็นได้ว่าใน 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2554 - 2556 รายได้หลักที่สำคัญของบริษัทคือ รายได้จากการให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ ซึ่งเป็นรายได้ที่มีสัดส่วนการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 30.01 ร้อยละ 41.73 และ ร้อยละ 50.43 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้รองลงมาคือรายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 25-30 ของรายได้รวม รายได้จากการผลิตภาพยนตร์โฆษณาที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 6-26 ของรายได้รวม รายได้จากสิ่งพิมพ์ที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 8-11 ของรายได้รวม สำหรับรายได้จากการผลิตภาพยนตร์โฆษณาที่มียอดลดลงเนื่องจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ การแข่งขันที่รุนแรง และนโยบายในการชะลอธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา

การพิจารณารายธุรกิจ

- ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

| โครงสร้างรายได้และต้นทุน ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ | 154.43 | 100.00 | 186.79 | 100.00 | 181.90 | 100.00 |
| ต้นทุนการผลิต | 69.63 | 45.09 | 89.14 | 47.72 | 86.51 | 47.56 |
| กำไรขั้นต้น | 84.80 | 54.91 | 97.66 | 52.28 | 95.39 | 52.44 |

รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 154.43 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 186.79 ล้านบาทในปี 2555 แต่ในปี 2556 รายได้เท่ากับ 181.90 ล้านบาท ลดลง 4.89 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.62 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการถูกงดออกอากาศในบางช่วงที่ทางสถานีต้องการใช้เวลาสำหรับรายการพิเศษหรือการรายงานสถานการณ์พิเศษ ในช่วงเวลา 3 ปีบริษัทมีต้นทุนการผลิตคิดเป็นร้อยละ 45-48 ของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ โดยต้นทุนการผลิตในช่วงปี 2554 - 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 11.46 ต่อปี จากการที่รายการโทรทัศน์ยังคงได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากผู้สนับสนุนทางด้านโฆษณาและผู้ชมรายการ และการบริหารจัดการคุณภาพในด้านการผลิต ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 52.44 สูงกว่าปี 2555 ร้อยละ 0.16 แต่หากเปรียบเทียบกับปี 2554 จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่า เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 บริษัทเริ่มรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์ 1 รายการคือรายการ “ตลปหลังตลาด ” ซึ่งในปี 2555 และปี 2556 ได้รับรู้รายได้และต้นทุนของรายการ “ ตลปหลังตลาด ” เต็มทั้งปี ทั้งนี้การรับจ้างผลิตรายการโทรทัศน์จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าการผลิตรายการเอง

• ธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา

| โครงสร้างรายได้และต้นทุน ธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|---|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา | 158.71 | 100.00 | 44.15 | 100.00 | 44.53 | 100.00 |
| ต้นทุนการผลิต | 117.23 | 73.83 | 28.56 | 64.68 | 29.85 | 67.04 |
| กำไรขั้นต้น | 41.48 | 26.14 | 15.59 | 35.32 | 14.67 | 32.96 |

จากปัจจัยต่างๆ 1) สภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ลูกค้าลดการใช้จ่ายด้านงบประมาณในการส่งเสริมการขายประชาสัมพันธ์ 2) พฤติกรรมของการบริโภค ปัจจุบันมีสื่อโฆษณาหลายๆ อย่างเข้ามาเป็นทางเลือกอื่นๆ ให้ผู้บริโภคเลือกตัดสินใจ เช่น อินเทอร์เน็ต การจัดกิจกรรม (Below the line) 3) การแข่งขันด้านธุรกิจ เนื่องจากบุคลากรที่มีความสามารถความชำนาญได้ออกมาเปิด Production House ของตนเองอย่างมาก ทำให้การแข่งขันด้านราคาสูงขึ้น มีส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้ลดลง ทำให้บริษัทมีนโยบายที่ชะลอธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณาดังแต่ในช่วงปี 2554 ซึ่งมีรายได้จำนวน 158.71 ล้านบาท แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพียงร้อยละ 26.14 โดยการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์รูปแบบการดำเนินงานจาก Production House ขนาดใหญ่ มาเป็นตัวกลางในการรับผลิตงานแบบครบวงจร ทำให้รายได้จากธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณาของปี 2555-2556 อยู่ในช่วงระหว่าง 44 – 45 ล้านบาท แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 33-35

• ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์

| โครงสร้างรายได้และต้นทุน ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ค่าเช่าอุปกรณ์ | 120.07 | 66.54 | 170.65 | 66.29 | 244.32 | 70.13 |
| รายได้ค่าบริการ | 60.38 | 33.46 | 86.78 | 33.71 | 104.06 | 29.87 |
| รวมรายได้ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ | 180.45 | 100.00 | 257.43 | 100.00 | 348.38 | 100.00 |
| ต้นทุน | 131.16 | 72.68 | 160.44 | 62.33 | 224.12 | 64.33 |
| กำไรขั้นต้น | 49.29 | 27.32 | 96.99 | 37.67 | 124.26 | 35.67 |

ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ มีรายได้หลักจากการให้เช่าอุปกรณ์พร้อมการให้บริการโดยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในอุปกรณ์ดังกล่าว ทั้งนี้จากนโยบายของบริษัทที่ให้ความสำคัญกับธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ และการรักษาความมีประสิทธิภาพอย่างเป็นมาตรฐานในการให้บริการแก่ลูกค้า ตลอดจนการมีอุปกรณ์ที่มีความทันสมัยต่อความต้องการของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจนี้ได้เติบโตอย่างต่อเนื่องดังตัวเลขรายได้พบว่า รายได้ในปี 2554 จนถึงปี 2556 เป็นจำนวน 180.45 ล้านบาท 257.43 ล้านบาท และ 348.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ปี 2555 เติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 76.98 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 42.66 และรายได้ในปี 2556 เติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 90.95 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 35.32 โดยโครงสร้างรายได้จะเห็นได้ว่า รายได้จากค่าเช่าอุปกรณ์ในปี 2556 มีสัดส่วนร้อยละ 70.13 ของยอดรายได้ธุรกิจบริการและให้เช่าอุปกรณ์ ซึ่งสูงกว่ารายได้ค่าเช่าอุปกรณ์ใน

ปี 2554 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 66.29 ส่วนรายได้ค่าบริการอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 29.87 ของยอดขายได้ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ สะท้อนให้เห็นได้ว่าอุปกรณ์ที่ทางบริษัทได้จัดหาเพื่อรองรับต่อความต้องการของลูกค้าสามารถตอบสนองความต้องการได้เป็นอย่างดี

สำหรับต้นทุนในช่วงปี 2554-2556 ต้นทุนของธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62-73 ของรายได้ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ ต้นทุนหลักประกอบด้วย 1) ค่าเบี้ยเลี้ยงพนักงานคุมอุปกรณ์ซึ่งเป็นค่าจ้างบุคลากรที่มีความชำนาญในอุปกรณ์เฉพาะทาง โดยต้นทุนดังกล่าวบริษัทสามารถเรียกเก็บกับทางลูกค้าได้ 2) ค่าเสื่อมราคา 3) เงินเดือน ค่าแรง ผลประโยชน์อื่นซึ่งทั้งค่าเสื่อมราคาและเงินเดือนเป็นต้นทุนคงที่ สำหรับค่าเบี้ยเลี้ยงพนักงานคุมอุปกรณ์จะผันแปรไปกับรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์ กล่าวคือ เมื่อบริษัทมีจำนวนงานที่เพิ่มมากขึ้นดังเช่นในปี 2556 จำนวนชั่วโมงที่ลูกค้าจ้างพนักงานควบคุมอุปกรณ์ก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม จึงส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นสอดคล้องตามไปกับรายได้ค่าเช่าอุปกรณ์ทำให้รายได้ค่าบริการก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน สำหรับค่าเสื่อมราคาในปี 2555-2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการที่บริษัทได้ลงทุนซื้ออุปกรณ์ใหม่ที่มีเทคโนโลยีทันสมัยเพื่อรองรับตลาดบนและอุปกรณ์เพื่อรองรับตลาดระดับกลางถึงล่างเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าต้นทุนค่าเสื่อมราคาจะเพิ่มสูงขึ้นแต่จากการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ยอดขายได้ค่าเช่าและรายได้ค่าบริการสูงขึ้น และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เป็นร้อยละ 37.67 และปี 2556 เป็นร้อยละ 35.67 ต่ำกว่าปี 2555 เล็กน้อยเนื่องจากมูลค่าการซื้ออุปกรณ์ในปี 2556 มากกว่าปี 2555 แต่ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2555 และปี 2556 ก็ยังสูงกว่าในปี 2554 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.32

● ธุรกิจสิ่งพิมพ์

| โครงสร้างรายได้และต้นทุน ธุรกิจสิ่งพิมพ์ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|---|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ | 64.17 | 100.00 | 65.17 | 100.00 | 52.20 | 100.00 |
| ต้นทุนขาย | 41.44 | 64.38 | 43.25 | 66.36 | 33.85 | 64.86 |
| กำไรขั้นต้น | 22.73 | 35.42 | 21.93 | 33.64 | 18.34 | 35.14 |

ธุรกิจสิ่งพิมพ์ มีรายได้หลักจากการจำหน่ายนิตยสารและการขายโฆษณาในนิตยสารคิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์ และบริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายนิตยสารเล่ม (Pocket Book) และรายได้อื่นๆ อีกประมาณร้อยละ 1-2 ของรายได้จากธุรกิจสิ่งพิมพ์ ปัจจุบันบริษัทผลิตหัวนิตยสาร 2 เล่มคือ “CHEEZE” และ “CHEEZE LOOKER” และนิตยสาร Free Copy 1 เล่ม คือ “Snack” ที่เพิ่งเริ่มเปิดตัวในเดือน ธันวาคม 2556 บริษัทมียอดขายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ในปี 2556 จำนวน 52.20 ล้านบาท ลดลง 12.97 ล้านบาท หรือลดลงเป็นอัตราร้อยละ 19.90 เมื่อเปรียบกับงวดของปีก่อน มีปัจจัยมาจากสถานการณ์ในปัจจุบัน เพราะในปี 2556 ยอดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ของทั้งอุตสาหกรรมลดลงประมาณ 20 % เนื่องจาก สภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ความไม่มั่นใจต่อสถานการณ์ทางการเมือง การถูกสื่ออื่นโดยเฉพาะทางด้าน IT โซเชียลเน็ตเวิร์ก ตลอดจนช่องรายการ Cable TV มาแย่งเวลาทำให้การอ่านหนังสือของคนไทยลดน้อยลง

สำหรับต้นทุนในปี 2554 – 2556 ต้นทุนธุรกิจสิ่งพิมพ์มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 64 -66 ของรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ ต้นทุนหลักประกอบด้วยต้นทุนการผลิต เช่น ค่าจ้างนักเขียนบทความ ค่าจ้างช่างภาพ ค่าพิมพ์นิตยสาร ซึ่งค่าพิมพ์นิตยสารจะมี

ความสัมพันธ์โดยตรงกับยอดขายจำหน่ายนิตยสาร โดยภาพรวมต้นทุนการผลิตธุรกิจสิ่งพิมพ์ ในช่วงปี 2554 – 2556 ปรับตัวลดลงเฉลี่ยร้อยละ 9.61 ต่อปี โดยในปี 2556 ปรับตัวลดลง 9.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.72 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการปรับจำนวนการผลิตนิตยสาร “ CHEEZE ” ให้สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง แต่สำหรับยอดขายจำหน่ายนิตยสาร “CHEEZE LOOKER” ที่เริ่มเปิดตัวในช่วงปลายปี 2553 ยังคงเจริญเติบโตอย่างค่อยๆ ก้าวออกไปเรื่อยๆ

- รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ

| โครงสร้างรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากธุรกิจอื่น :- | | | | | | |
| รายได้จากการจัดกิจกรรม | 31.79 | 83.41 | 28.43 | 55.74 | 37.84 | 83.37 |
| รายได้จากการขายสินค้า | 6.32 | 16.59 | 22.58 | 44.26 | 7.55 | 16.63 |
| รวมรายได้จากธุรกิจอื่น | 38.11 | 100.00 | 51.01 | 100.00 | 45.39 | 100.00 |
| ร้อยละเทียบกับรายได้รวม | | 6.34 | | 8.27 | | 6.57 |

นอกจากรายได้จาก 4 ธุรกิจหลักที่กล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการจัดกิจกรรม รายได้จากการขายสินค้า โดยภาพรวมรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ในปี 2554-2556 อยู่ในระดับประมาณ 38 -51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6- 8 ของรายได้รวม

- รายได้อื่น ๆ

โดยในช่วงปี 2554-2556 บริษัทมีรายได้ดังกล่าวประมาณ 5.4 – 18.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.90-2.66 ของรายได้รวม รายได้อื่น ๆ ในปี 2556 จำนวน 18.38 ล้านบาท ได้แก่ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อค่า 11.81 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก

สรุปภาพรวมต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

| โครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้น | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|-------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากธุรกิจหลัก | 595.87 | 100.00 | 604.56 | 100.00 | 672.39 | 100.00 |
| ต้นทุนขายและบริการ | 399.20 | 66.99 | 367.89 | 60.85 | 417.75 | 62.13 |
| กำไรขั้นต้น | 196.68 | 33.01 | 236.66 | 39.15 | 254.64 | 37.87 |

ภาพรวมต้นทุนขายและบริการของบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรง ผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ค่าเช่าเวลาสำหรับธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ค่าเสื่อมราคาสำหรับธุรกิจบริการและให้เช่าอุปกรณ์ ต้นทุนการพิมพ์สำหรับธุรกิจสิ่งพิมพ์ ต้นทุน Production สำหรับธุรกิจรับจ้างผลิตภาพยนตร์โฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ คิดเป็นประมาณร้อยละ 60-67 ของยอดขาย รายได้จากธุรกิจหลัก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ที่ระดับร้อยละ 33-39 ของรายได้จากธุรกิจหลัก โดยในปี

2556 กำไรขั้นต้น 254.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.60 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

| โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการและบริหาร | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|-----------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 28.65 | 16.19 | 24.27 | 14.22 | 25.73 | 14.90 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 148.26 | 83.81 | 146.46 | 85.78 | 146.04 | 84.57 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - | 0.92 | 0.53 |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 176.91 | 100.00 | 170.73 | 100.00 | 172.69 | 100.00 |
| ร้อยละเทียบกับรายได้รวม | | 29.42 | | 27.68 | | 25.00 |

ในช่วงปี 2554-2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยเฉลี่ยอยู่ประมาณปีละ 173 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27 ของรายได้รวม สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 ปรับตัวลดลงจากยอด 176.91 ล้านบาทซึ่งเป็นยอดของปี 2554 คงเหลือเพียง 170.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.68 ของยอดรายได้รวม เนื่องจากประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายบุคลากร สำหรับปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารเป็นจำนวน 172.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 25.00 หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.15 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายปรับเพิ่มขึ้นตามยอดขายได้ที่เพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายอื่นเกิดขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากเป็นผลขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน

- กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

| รายการ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากการดำเนินธุรกิจ ^{/1} | 595.87 | 100.00 | 604.56 | 100.00 | 672.39 | 100.00 |
| กำไรจากการดำเนินงาน ^{/2} | 19.77 | 3.32 | 65.93 | 10.90 | 82.87 | 12.32 |
| รายได้รวม | 601.30 | 100.00 | 616.82 | 100.00 | 690.77 | 100.00 |
| กำไรสุทธิ | 14.56 | 2.42 | 58.44 | 9.47 | 78.52 | 11.37 |
| จำนวนหุ้นที่เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) | 259.14 | | 259.14 | | 393.22 | |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 0.05 | | 0.23 | | 0.20 | |

หมายเหตุ ^{/1} รายได้จากการดำเนินธุรกิจ คือรายได้หลักของบริษัท ไม่นับรวมรายได้อื่นๆ

^{/2} กำไรจากการดำเนินงาน คือ กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ โดยไม่นับรวมรายได้อื่น

เมื่อพิจารณาถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท โดยไม่รวมรายได้อื่น พบว่าบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากปี 2554 – 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 19.77 ล้านบาท 65.93 ล้านบาท และ 82.87 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 3.32 ร้อยละ 10.90 และร้อยละ 12.32 ตามลำดับ โดยกำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 25.70 และ บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554-2556 เป็นจำนวน 14.56 ล้านบาท 58.44 ล้านบาท และ 78.52 ล้านบาทตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.42 ร้อยละ 9.47 และร้อยละ 11.37 ตามลำดับ โดยในปี 2556 กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 20.08 ล้านบาทเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 34.36 ทั้งนี้เป็นผลมาจาก

- 1) ธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ มีรายได้และกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 และร้อยละ 28 ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และเนื่องจากความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของธุรกิจนี้ทำให้เงินกู้จากสถาบันการเงินคงเหลือเพียงแค่ 0.40 ล้านบาท ทำให้ลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลงไปได้
- 2) ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าร้อยละ 50 มีรายได้ลดลงร้อยละ 2.62 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่เนื่องจากการบริหารจัดการเกี่ยวกับต้นทุนเป็นอย่างดีทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงร้อยละ 2.95 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอัตรากำไรลดลงของต้นทุนมากกว่าอัตรากำไรลดลงของรายได้ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้ในปี 2556 สูงกว่าปี 2555 ร้อยละ 0.16
- 3) การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ

กำไรต่อหุ้นในปี 2554 เท่ากับ 0.05 บาท กำไรต่อหุ้นในปี 2555 เท่ากับ 0.23 สำหรับกำไรต่อหุ้นในปี 2556 เท่ากับ 0.20 ถึงแม้ว่าในปี 2556 ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่กำไรต่อหุ้นปรับตัวลดลงจากปี 2555 เนื่องจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายในปี 2556 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 259.14 ล้านหุ้นเป็น 393.22 ล้านหุ้น เพราะในระหว่างปี 2556 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและรับชำระค่าหุ้นจำนวน 210 ล้านหุ้น โดยเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท และจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นด้วย โดยอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2554-2556 คิดเป็นร้อยละ 3.35 ร้อยละ 12.78 และร้อยละ 9.06 ตามลำดับ

● เงินปันผล และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผลจ่าย : บริษัทได้พิจารณาจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับ ปี 2554 , 2555 และ 2556 ดังนี้

| เงินปันผลประจำปี | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|---|----------|-----------|-----------|----------------|
| จำนวนหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล | ล้านหุ้น | 259.14 | 259.14 | 469.24 -532.18 |
| เงินปันผลประจำปีต่อหุ้น | บาท | 0.09 | 0.06 | 0.10 |
| เงินปันผลประจำปี | ล้านบาท | 23.33 | 15.55 | 46.92-53.22 |
| กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินเฉพาะกิจการ) | ล้านบาท | *** 33.56 | *** 11.51 | 65.94 |
| อัตรากำไรจ่ายปันผล | ร้อยละ | 69.49 | 135.12 | N/A |
| กำไรสุทธิหลังหักภาษี (งบการเงินรวม) | ล้านบาท | *** 14.56 | *** 58.44 | 78.52 |
| อัตรากำไรจ่ายปันผล | ร้อยละ | 160.22 | 26.61 | N/A |

หมายเหตุ *** กำไรสุทธิหลังหักภาษี ปี 2554-ปี 2555 เป็นตัวเลขหลังการปรับปรุง

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะบริษัทและหลังหักสำรองตามกฎหมาย ในกรณีที่ไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดที่บริษัทต้องใช้เงินจำนวนนั้น และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะต้องไม่กระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

- การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2554 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาทต่อหุ้น เป็นเงิน 12.96 ล้านบาท และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2555 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมในอัตราหุ้นละ 0.04 บาทต่อหุ้น เป็นเงิน 10.37 ล้านบาท รวมเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 23.33 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 160.22 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวม
- การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.06 บาทต่อหุ้น รวมเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 15.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนร้อยละ 26.61 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวม
- การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2557 วันที่ 17 มีนาคม 2557 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อคำนวณจำนวนรวมของเงินปันผลจากจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 17 มีนาคม 2557 นี้เป็นเงิน 46.92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จำนวนรวมของเงินปันผลอาจมีการปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้น หากมีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 (MATCH-W2) ใช้สิทธิแปลงสภาพซื้อหุ้นสามัญ ในช่วงระหว่างวันที่ 24-28 มีนาคม 2557 ซึ่งเป็นวันก่อนวัน Record Date เพื่อกำหนดสิทธิในการรับเงินปันผล โดยจำนวนรวมของเงินปันผลจะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตามจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 2 ทั้งนี้ในกรณีที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 (MATCH-W2) ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครบเต็มจำนวน จำนวนรวมของเงินปันผลจะเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 53.22 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สิทธิในการรับเงินปันผลดังกล่าวยังไม่แน่นอนจนกว่าจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ในวันที่ 28 เมษายน 2557

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 จำนวน 564.18 ล้านบาท 582.28 ล้านบาทและ 1,352.90 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 582.28 ล้านบาทเป็น 1,352.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 770.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 132.35 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน และสินทรัพย์รวมในปี 2556 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.36 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.64 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งรายละเอียดของสินทรัพย์ต่างๆ ของบริษัทมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ในปี 2556 มีจำนวน 818.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 679.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 490.06 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายแก่ประชาชนทั่วไป 210 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 3.50 บาท

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
ลูกหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าทั่วไป และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยลูกค้าเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ในปี 2554-2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม 175.38 ล้านบาท 141.25 ล้านบาท 159.66 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 80.55 วัน เร็วกว่าปี 2555 และปี 2554 ซึ่งมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 94.27 วันและ 113.07 วัน

| โครงสร้างลูกหนี้การค้า | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| ลูกหนี้การค้าทั่วไป | 144.39 | 135.59 | 157.65 |
| ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง | 0.86 | 1.59 | 1.78 |
| รวมลูกหนี้การค้า | 145.25 | 137.18 | 159.43 |
| รายได้ค้างรับ | 38.34 | 4.43 | 2.84 |
| รวมลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ | 183.59 | 141.61 | 162.27 |
| หัก รายได้รับล่วงหน้า | (4.28) | (2.21) | (5.65) |
| ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (7.11) | (3.52) | (5.64) |
| ค่าเผื่อการรับคืนสินค้า | (1.75) | (2.56) | (1.29) |
| เงินมัดจำตามสัญญา | (0.66) | - | - |
| ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ | 169.79 | 133.33 | 149.70 |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า | 3.61 | 4.26 | 3.81 |
| ลูกหนี้อื่น | 7.25 | 3.66 | 6.15 |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (5.28) | - | - |
| รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 175.38 | 141.25 | 159.66 |

ในปี 2554-2556 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.76 – 66.18 ของลูกหนี้การค้าทั่วไปและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน รองลงมาคือส่วนที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนคิดเป็นร้อยละ 25.61 – 27.82 ของลูกหนี้การค้าทั่วไปและลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทมีการกำหนดหลักเกณฑ์ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะเริ่มตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อลูกค้าค้างชำระเกินกว่า 5 เดือน ในอัตราร้อยละ 25 และหากค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน บริษัทจะต้องค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 หากยังไม่ชำระหนี้ครบ 7 เดือน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน

โครงสร้างลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับจำแนกตามประเภทอายุหนี้ค้างชำระ

| รายการ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ลูกหนี้การค้า | | | | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 93.60 | 64.44 | 90.79 | 66.18 | 92.08 | 57.76 |
| ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน | 38.57 | 26.56 | 35.14 | 25.61 | 44.35 | 27.82 |
| เกินกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน | 5.08 | 3.50 | 6.16 | 4.49 | 11.21 | 7.03 |
| เกินกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน | 4.17 | 2.87 | 1.99 | 1.45 | 5.81 | 3.64 |
| เกินกว่า 12 เดือน | 3.83 | 2.64 | 3.11 | 2.27 | 5.98 | 3.75 |
| ลูกหนี้การค้า | 145.25 | 100.00 | 137.18 | 100.00 | 159.43 | 100.00 |

● สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า-สุทธิ

ในปี 2554 – 2556 สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าคิดเป็นร้อยละ 18.52 – 29.72 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าของบริษัท เกียร์เฮด จำกัด ได้แก่ อุปกรณ์กองถ่าย วัสดุกองถ่าย และยานพาหนะ ซึ่งมีหลักการคิดค่าเสื่อมราคดังนี้ อุปกรณ์กองถ่าย อัตราค่าเสื่อมราคาร้อยละ 10 – 20 ต่อปี วัสดุกองถ่าย อัตราค่าเสื่อมราคาร้อยละ 33.33 ต่อปี ยานพาหนะ อัตราค่าเสื่อมราคาร้อยละ 10 ต่อปี ในปี 2555 มีการลงทุนซื้อสินทรัพย์เพื่อให้เช่าจำนวน 65.01 ล้านบาท มีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดเป็นจำนวน 30.33 ล้านบาท และมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 2.11 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าเท่ากับ 173.05 ล้านบาท และในปี 2556 มีการลงทุนซื้อสินทรัพย์เพื่อให้เช่าจำนวน 122.04 ล้านบาท มีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดเป็นจำนวน 43.07 ล้านบาท และมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 1.42 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าเท่ากับ 250.60 ล้านบาทเพื่อรองรับต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าทั้งหมดสามารถสร้างรายได้ในปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นกว่าปี 2555 ถึงร้อยละ 35

● อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ในปี 2554-2556 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 87.94 - 96.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.85 – 17.08 ของสินทรัพย์รวม ในปี 2556 อาคารและอุปกรณ์สุทธิมีจำนวน 92.67 ล้านบาท โดยอาคารและอุปกรณ์สุทธิหลักส่วนใหญ่คือ 1) อาคารสำนักงานซึ่งเป็นที่ตั้งของบริษัท จำนวน 45.61 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับสิทธิการเช่าที่ดินและอาคารจากสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ในระยะเวลา 30 ปี โดยตัดค่าเสื่อมราคาอาคารและสิทธิการเช่าดังกล่าวเป็นระยะเวลา 20 ปี และ 2) อาคารโรงถ่าย จำนวน 9.63 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเช่าจากบุคคลภายนอกเป็นระยะเวลา 8 ปี เพื่อใช้เป็นสตูดิโอถ่ายทำภาพยนตร์ รายการโทรทัศน์ โดยตัดค่าเสื่อมราคาระยะเวลา 20 ปี เนื่องจากในสัญญาเช่าที่ดินกำหนดให้บริษัทในฐานะผู้เช่าสามารถต่ออายุสัญญาเช่าไปได้คราวละ 3 ปี โดยอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในช่วง 3 ปี เป็น 1.01 เท่า 1.08 เท่า 0.71 เท่า ตามลำดับมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย

หนี้สิน

● หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 – 2556 อยู่ในช่วง 100.20 - 131.48 ล้านบาท โดยหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 100.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.48 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.48 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 79.88 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.35 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 20.79 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.65 ของหนี้สินรวม

● เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าทั่วไป รายได้รับล่วงหน้า เจ้าหนี้อื่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

| รายการ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เจ้าหนี้การค้า | | | | | | |
| เจ้าหนี้การค้าทั่วไป | 53.47 | 59.01 | 20.71 | 32.81 | 14.18 | 23.59 |
| เจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | 0.32 | 0.51 | - | - |
| รายได้รับล่วงหน้า | 8.52 | 9.40 | 0.52 | 0.82 | 5.33 | 8.86 |
| เจ้าหนี้อื่น | 1.59 | 1.75 | 15.82 | 25.06 | 8.07 | 13.42 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 27.03 | 29.83 | 25.75 | 40.80 | 32.54 | 54.12 |
| เจ้าหนี้การค้า | 90.61 | 100.00 | 63.12 | 100.00 | 60.12 | 100.00 |

● หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน เนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 บริษัทได้จ่ายชำระคืนเงินกู้จำนวน 5.00 ล้านบาท ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคมจึงมียอดคงเหลือจำนวน 0.40 ล้านบาท สำหรับหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเนื่องบริษัทมีการซื้อทรัพย์สินเพิ่มขึ้นจำนวน 3.59 ล้านบาท

โครงสร้างหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

| รายการ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|--|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย :- | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 0.36 | 2.96 | - | - | 4.52 | 58.47 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 10.41 | 85.19 | 5.40 | 84.82 | 0.40 | 5.14 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน | 1.45 | 11.85 | 0.97 | 15.18 | 2.81 | 36.39 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม | 12.21 | 100.00 | 6.37 | 100.00 | 7.26 | 100.00 |

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,252.22 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 770.14 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 159.75 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากช่วงวันที่ 8 – 10 พฤษภาคม 2556 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไป (Public Offering) จำนวน 210 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 3.50 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 735 ล้านบาท โดยภายหลังการจำหน่ายหุ้น บริษัทมีหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเต็มมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 259,143,807 หุ้นเป็นหุ้นสามัญจำนวน 469,143,807 หุ้น และส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 141.52 ล้านบาทเป็น 640.01 ล้านบาท และในระหว่างปี 2556 มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 93,500 หน่วย ในอัตราการใช้สิทธิ 1 หน่วย ต่อ 1.082 หุ้นสามัญในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 1.293 บาทคิดเป็นจำนวนเงิน 0.13 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีหุ้นสามัญจดทะเบียนเรียกชำระแล้วเต็มจำนวน 469,244,974 หุ้น และในระหว่างปี 2556 บริษัทได้จ่ายเงินปันผล 15.55 ล้านบาท (เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงานปี 2555 ในอัตราเงินปันผล 0.06 บาทต่อหุ้น) และบริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 78.52 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 2.67 บาทต่อหุ้น

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

สภาพคล่อง

● กระแสเงินสด

| รายการ | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|--|---------|---------|----------|
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน | 52.67 | 101.54 | 118.47 |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน | (73.23) | (19.68) | (841.69) |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน | (52.69) | (16.21) | 690.84 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | (73.24) | 65.65 | (32.38) |

ปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 118.47 ล้านบาท ซึ่งมาจากการดำเนินงานที่ก่อให้เกิดผลกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 100.01 ล้านบาท และภายหลังจากการปรับปรุงรายการที่มีใช้เงินสด พบว่าบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานเป็นจำนวน 144.29 ล้านบาท และจากการที่บริษัทจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าจำนวน 5.91 ล้านบาท และการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 23.12 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 118.47 ล้านบาท

และสำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการจัดหาเงินจำนวน 690.84 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารจัดการทำให้บริษัทได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนหลังหักค่าใช้จ่ายจำนวน 708.62 ล้านบาท และบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผล (สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2555) จำนวน 15.55 ล้านบาท

ทั้งนี้สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 841.69 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทนำเงินสดไปลงทุนในกองทุนรวมประเภทรายได้คงที่ซึ่งลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 700 ล้านบาท และลงทุนซื้อสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่าจำนวน 131.24 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

| อัตราส่วนสภาพคล่อง | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|----------------------------|-------|---------|---------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 2.77 | 3.57 | 12.42 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 2.52 | 3.30 | 12.25 |

ในปี 2554-2556 บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในระดับดี กล่าวคืออัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีค่ามากกว่า 1 เท่า โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2555 และปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2556 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนภายในที่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เกิดขึ้นได้

วงจรเงินสด (Cash Cycle)

| วงจรเงินสด | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|----------------------------|-------|---------|---------|---------|
| ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 113.07 | 94.27 | 80.55 |
| ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 4.61 | 6.74 | 8.10 |
| ระยะเวลาการชำระหนี้ | วัน | 91.55 | 75.22 | 53.10 |
| วงจรเงินสด (Cash Cycle) | วัน | 26.13 | 25.79 | 35.55 |

ระยะเวลาการเก็บหนี้ของบริษัทโดยเฉลี่ยประมาณ 96 วัน ซึ่งมากกว่าระยะเวลาที่บริษัทให้แก่ลูกค้า (60-90 วัน) เนื่องจากระยะเวลาการเก็บหนี้ของธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ และธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา จะขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ทางบริษัทตัวแทนโฆษณา (Agency) ในฐานะผู้ว่าจ้างบริษัท ให้เวลาการชำระหนี้กับบริษัทเจ้าของสินค้า/บริการ กล่าวคือ บริษัทจะได้รับเงินก็ต่อเมื่อบริษัทตัวแทนโฆษณาได้รับชำระจากบริษัทเจ้าของสินค้า อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการเก็บหนี้ได้ปรับตัวลดลง เนื่องจากการชะลอธุรกิจผลิตภาพยนตร์โฆษณา สำหรับระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ 4-8 วัน และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทอยู่ที่ 53-75 วัน ซึ่งสอดคล้องกับระยะที่บริษัทได้รับเหมาการชำระจากเจ้าหนี้

ความสามารถในการชำระหนี้

| รายการ | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|--|---------|---------|---------|---------|
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | ล้านบาท | 52.67 | 101.54 | 118.47 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย | ล้านบาท | 12.21 | 6.37 | 7.26 |
| ต้นทุนทางการเงิน (ดอกเบี้ย) | ล้านบาท | 2.07 | 0.64 | 0.31 |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย (CFO/Debt) | เท่า | 4.31 | 15.95 | 15.33 |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (CFO/I) | เท่า | 25.46 | 158.14 | 377.94 |

บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยและชำระดอกเบี้ย ในช่วงเวลา 3 ปี 2554- 2556 อยู่ในระดับดี โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่สูงขึ้นๆ ในแต่ละปี และณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทคงเหลือหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7.26 ล้านบาทและมีต้นทุนทางการเงิน(ดอกเบี้ย) เพียงจำนวน 0.31 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 118.47 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากทุนจดทะเบียน และกำไรสะสมของบริษัทเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 469.24 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 640.04 ล้านบาทและมีกำไรสะสมรวม 142.00 ล้านบาท สำหรับแหล่งเงินทุนด้านหนี้สิน บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อย โดยในปี 2554 จนถึงปี 2556 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงเหลือเพียงจำนวน 7.26 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับ 0.01 เท่า และมีอัตราหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือเท่ากับ 0.08 เท่า ซึ่งทั้ง 2 อัตราอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่า

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

| รายการ | หน่วย | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 |
|---|---------|---------|---------|----------|
| หนี้สินทั้งหมด | ล้านบาท | 131.48 | 100.20 | 100.67 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย | ล้านบาท | 12.21 | 6.37 | 7.26 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | ล้านบาท | 432.70 | 482.08 | 1,252.22 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน | เท่า | 0.03 | 0.01 | 0.01 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน | เท่า | 0.30 | 0.21 | 0.08 |

ภาระผูกพันนอกงบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันนอกงบดุลเกี่ยวกับการทำสัญญาเช่าระยะยาวเกี่ยวกับที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง สัญญาอายุระหว่าง 1-30 ปี และเกี่ยวกับการค้ำประกันของบริษัทซึ่งเป็นการค้ำประกันเกี่ยวกับสัญญาเวลาเพื่อแพร่ภาพออกอากาศทางโทรทัศน์ เช่นรายการปลดหนี้ รายการคบเด็กสร้างบ้าน และเพื่อค้ำประกันความเสียหายจากการถ่ายทำภาพยนตร์โฆษณาและการใช้ไฟฟ้าของบริษัทและบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง

| ภาระผูกพันนอกงบดุล | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | |
|-------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สัญญาเช่าระยะยาว | | | | | | |
| ไม่เกิน 1 ปี | 6.45 | 17.12 | 8.82 | 22.77 | 8.95 | 24.64 |
| เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี | 10.15 | 26.94 | 11.30 | 29.17 | 10.17 | 28.00 |
| เกินกว่า 5 ปี | 17.63 | 46.79 | 15.94 | 41.15 | 14.20 | 39.10 |
| รวมภาระผูกพันตามสัญญาเช่า | 34.23 | 90.84 | 36.06 | 93.08 | 33.33 | 91.74 |
| ภาระค้ำประกัน | 3.45 | 9.16 | 2.68 | 6.92 | 3.00 | 8.26 |
| ภาระผูกพันนอกงบดุลรวม | 37.68 | 100.00 | 38.74 | 100.00 | 36.66 | 100.00 |

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

- โครงการในอนาคต

บริษัทมีโครงการลงทุนในอนาคตคือ โครงการบ้านใหม่ New – Home เพื่อก่อสร้างสตูดิโอสำหรับรองรับการถ่ายทำภาพยนตร์ทั้งกลางแจ้ง ในร่มและได้น้ำ เนื่องจากบริษัทมองเห็นถึงศักยภาพการเติบโตอย่างสูงในการครองส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจให้บริการและให้เช่าอุปกรณ์ในการถ่ายทำภาพยนตร์ทั้งตลาดระดับบนและตลาดระดับล่าง ซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาโครงการและดำเนินการจัดหาสถานที่เพื่อก่อสร้างสตูดิโอ รวมถึงอาคารจัดเก็บอุปกรณ์และสำนักงานในเบื้องต้น และเมื่อบริษัทศึกษาความเป็นไปได้เรียบร้อยแล้วจะเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอการอนุมัติ