ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน :						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	572,147	19.4%	381,535	8.3%	757,112	15.6%
เงินลงทุนระยะสั้น						
- เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	4,391	0.1%	4,465	0.1%	4,522	0.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	1,068,332	36.2%	1,100,765	24.0%	875,712	18.1%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงาน	100	0.0%	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	38,911	1.3%	106,767	2.3%	163,095	3.4%
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	4,559	0.2%	25,694	0.6%	40,928	0.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (สุทธิ)	14,831	0.5%	6,601	0.2%	97,985	2.0%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,703,272	57.7%	1,625,826	35.5%	1,939,354	40.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน :						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิ)	5,496	0.2%	5,406	0.1%	5,103	0.1%
อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	310,016	10.5%	388,231	8.5%	384,016	7.9%
เงินมัดจำค่าอุปกรณ์ระบบสื่อสาร	38,000	1.3%	-	-	-	-
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และ						
ประกอบกิจการโทรทัศน์ (สุทธิ)	-	-	1,937,315	42.3%	1,802,058	37.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	745,172	25.3%	372,633	8.1%	323,571	6.7%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย (สุทธิ)	42,584	1.5%	92,454	2.0%	130,538	2.8%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	57,334	1.9%	122,552	2.7%	228,020	4.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (สุทธิ)	47,936	1.6%	37,359	0.8%	31,266	0.6%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,246,539	42.3%	2,955,948	64.5%	2,904,572	60.0%
รวมสินทรัพย์	2,949,811	100.0%	4,581,775	100.0%	4,843,927	100.0%

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน :						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	828,133	28.1%	840,787	18.4%	1,419,187	29.3%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	5,140	0.2%	7,655	0.2%	5,865	0.1%
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และ ประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่ายที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	-	-	235,349	5.1%	361,675	7.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	286,915	9.7%	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8,000	0.3%	-	-	-	-
ประมาณการค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	74,467	2.5%	36,735	0.8%	14,366	0.3%
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	53,574	1.8%	57,379	1.3%	48,410	1.0%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	18,797	0.6%	84,102	1.8%	37,642	0.8%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	15,489	0.5%	23,338	0.5%	11,949	0.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	139	0.0%	187	0.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,290,516	43.7%	1,285,484	28.1%	1,899,282	39.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียน :						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิ)	12,759	0.5%	5,103	0.1%	7,206	0.1%
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และ ประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย (สุทธิ)	-	-	1,467,594	32.0%	1,105,919	22.8%
ประมาณการผลขาดทุนอื่น	1,949	0.1%	3,705	0.1%	1,659	0.0%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	49,767	1.7%	65,351	1.4%	85,546	1.8%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	-	-	5,191	0.1%	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,473	0.3%	6,017	0.1%	17,156	0.4%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	73,948	2.6%	1,552,962	33.8%	1,217,486	25.1%
รวมหนี้สิน	1,364,464	46.3%	2,838,446	61.9%	3,116,768	64.3%

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)						
ส่วนของผู้ถือหุ้น :						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,026,000,280 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,026,000	34.8%	1,026,000	22.4%		
หุ้นสามัญ 1,013,591,880 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					1,013,592	20.9%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 953,866,816 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	953,867	32.3%	-	-	-	-
หุ้นสามัญ 1,022,346,046 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	1,022,346	22.3%	-	-
หุ้นสามัญ 1,009,937,646 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	-	-	-	1,009,938	20.8%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	193,593	6.6%	255,225	5.6%	255,825	5.3%
หุ้นสามัญซื้อคืน	(74,672)	(2.5%)	(74,672)	(1.6%)	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	30,061	1.0%	-	-	-	-
ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย						
ที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิ						
ตามบัญชีของบริษัทย่อย	(16,594)	(0.6%)	(16,594)	(0.3%)	(16,594)	(0.3%)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	52,995	1.8%	69,910	1.5%	91,781	1.9%
จัดสรรแล้ว-สำรองหุ้นสามัญซื้อคืน	74,672	2.5%	74,672	1.6%	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	368,432	12.5%	382,381	8.3%	375,901	7.8%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,582,354	53.6%	1,713,268	37.4%	1,716,850	35.5%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,993	0.1%	30,061	0.7%	10,308	0.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,585,347	53.7%	1,743,329	38.1%	1,727,159	35.7%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,949,811	100.0%	4,581,775	100.0%	4,843,927	100.0%

หมายเหตุ : งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ปรับปรุงรายการใหม่ เกี่ยวกับ

1) การรับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราวเกี่ยวกับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ (ไม่ฟ้องร้องแต่เข้าเกณฑ์การตัดเป็นหนี้สูญทางภาษีได้) และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย

2) การแสดงมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์

13.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ธุรกิจสื่อ	1,986,275	57.4%	3,356,835	78.0%	2,246,138	60.2%
รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง	777,175	22.4%	457,817	10.6%	374,963	10.1%
รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม	692,561	20.0%	458,514	10.6%	796,019	21.3%
รายได้ธุรกิจบริการและอื่นๆ	5,452	0.2%	33,285	0.8%	311,586	8.4%
รายได้จากการขายและบริการ	3,461,463	100.0%	4,306,451	100.0%	3,728,706	100.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(2,144,736)	(62.0%)	(2,941,074)	(68.3%)	(2,706,852)	(72.6%)
กำไรขั้นต้น	1,316,727	38.0%	1,365,377	31.7%	1,021,855	27.4%
รายได้อื่น	22,327	0.7%	26,925	0.6%	50,804	1.4%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,339,054	38.7%	1,392,303	32.3%	1,072,658	28.8%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(213,511)	(6.2%)	(207,554)	(4.8%)	(207,026)	(5.6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(635,978)	(18.4%)	(627,869)	(14.6%)	(665,431)	(17.8%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	3,547	0.1%	(3,983)	(0.1%)	664	0.0%
รวมค่าใช้จ่าย	(845,942)	(24.5%)	(839,406)	(19.5%)	(871,793)	(23.4%)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	493,112	14.2%	552,897	12.8%	200,865	5.4%
ต้นทุนทางการเงิน	(17,294)	(0.5%)	(77,802)	(1.8%)	(81,085)	(2.2%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	475,818	13.7%	475,095	11.0%	119,781	3.2%
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	(85,399)	(2.5%)	(107,452)	(2.5%)	12,330	0.3%
กำไรสำหรับปี	390,419	11.2%	367,644	8.5%	132,110	3.5%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้						
ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- กำไรจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ						
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	1,567	0.0%	-	-
- การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์						
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเกี่ยวกับ						
- กำไรจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับ						
โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(313)	(0.0%)	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	390,419	11.2%	368,897	8.5%	132,110	3.5%

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	392,654	11.3%	340,975	7.9%	121,634	3.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,235)	(0.1%)	26,669	0.6%	10,476	0.2%
	390,419	11.2%	367,644	8.5%	132,110	3.5%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	392,654	11.3%	341,819	7.9%	121,634	3.3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,235)	(0.1%)	27,078	0.6%	10,476	0.2%
	390,419	11.2%	368,897	8.5%	132,110	3.5%
กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.4344		0.3465		0.1208	
จำนวนหุ้นสามัญ (พันหุ้น)	903,953		983,958		1,006,635	
กำไรต่อหุ้นปรับลดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)	0.4097		0.3465			
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปรับลด (พันหุ้น)	958,410		983,958			

หมายเหตุ : งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 ปรับปรุงรายการใหม่ เกี่ยวกับ

1) การรับรู้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราวเกี่ยวกับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ (ไม่ฟ้องร้องแต่เข้าเกณฑ์การตัดเป็นหนี้สูญทางภาษีได้) และค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย

2) การแสดงมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์

13.3 งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรก่อนภาษีเงินได้	475,818	83.2%	475,095	124.5%	119,781	15.8%
รายการปรับปรุง						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	278,242	48.6%	1,078,491	282.7%	546,667	72.2%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(15,029)	(2.6%)	4,294	1.1%	19,176	2.5%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	1,309	0.2%	2,635	0.7%	(3,114)	(0.4%)
ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย (กลับรายการ)	(12,402)	(2.2%)	(7,491)	(2.0%)	29,915	4.0%
ขาดทุนจากการทำลายสินค้า	-	-	-	-	3,889	0.5%
กลับรายการประมาณการค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	(10,973)	(1.9%)	(37,733)	(9.9%)	(22,369)	(3.0%)
(กลับรายการ)ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	28,296	4.9%	19,719	5.2%	(4,490)	(0.6%)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(302)	(0.1%)	673	0.1%
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	110	0.0%	90	0.0%	303	0.0%
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(2,253)	(0.4%)	-	-	-	-
(กลับรายการ)ขาดทุนจากการประมาณการหนี้สิน	-	-	1,756	0.5%	(2,045)	(0.1%)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	515	0.1%	306	0.1%	(744)	(0.1%)
(กำไร)ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-	-	808	0.1%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	17,230	3.0%	17,151	4.5%	20,194	2.6%
ดอกเบี้ยรับ	(4,761)	(0.8%)	(2,957)	(0.8%)	(2,455)	(0.3%)
ต้นทุนทางการเงินดอกเบี้ยจ่าย	17,294	3.0%	77,802	20.4%	81,085	10.7%
	773,397	135.1%	1,628,857	426.9%	787,272	104.0%
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(60,285)	(10.5%)	(36,910)	(9.7%)	205,862	27.2%
สินค้าคงเหลือ	104,367	18.2%	(60,365)	(15.8%)	(90,133)	(11.9%)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	57,525	10.1%	(17,330)	(4.5%)	(24,203)	(3.2%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,489)	(0.8%)	8,312	2.2%	(91,212)	(12.0%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(9,163)	(1.6%)	10,857	2.8%	5,189	0.7%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	279,941	48.9%	(6,303)	(1.7%)	588,820	77.8%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	1,357	0.2%	7,849	2.1%	(11,389)	(1.5%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(23,533)	(4.1%)	139	-	48	0.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	28	0.0%	(3,456)	(0.9%)	11,139	1.4%
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยรับ						
ต้นทุนทางการเงินจ่าย และภาษีเงินได้จ่าย	1,119,146	195.5%	1,531,652	401.4%	1,381,392	182.5%
รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	11,775	2.1%	883	0.2%	12,298	1.6%
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(134,142)	(23.4%)	(155,875)	(40.8%)	(192,056)	(25.4%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	996,778	(21.3%)	1,376,660	(40.6%)	1,201,634	(23.8%)

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2556 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2557 (ปรับใหม่)		31 ธันวาคม 2558	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	4,570	0.8%	3,139	0.8%	2,471	0.3%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(91,000)	(23.9%)	(68,500)	(9.0%)
รับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	91,000	23.9%	68,500	9.0%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงานลดลง	1,309	0.2%	41	0.0%	59	0.0%
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	(85)	(0.0%)	(74)	(0.0%)	(57)	(0.0%)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(121,262)	(21.2%)	(141,258)	(37.0%)	(88,984)	(11.8%)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,267	0.2%	473	0.1%	8,694	1.1%
เงินสดจ่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(328,236)	(57.4%)	(550,934)	(144.4%)	(274,409)	(36.2%)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	-	531	0.1%
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(442,437)	(77.4%)	(688,614)	(180.5%)	(351,696)	(46.5%)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
จ่ายชำระดอกเบี้ย	(17,452)	(3.1%)	(26,195)	(6.9%)	(13,365)	(1.8%)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25,000	4.4%	755,000	197.9%	470,000	62.1%
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(111,000)	(19.4%)	(755,000)	(197.9%)	(470,000)	(62.1%)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	205,915	36.0%	65,000	17.0%	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(240,000)	(41.9%)	(351,915)	(92.2%)	-	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(4,787)	(0.8%)	(6,133)	(1.6%)	(10,216)	(1.3%)
เงินสดจ่ายใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบการโทรทัศน์	(38,000)	(6.6%)	(340,500)	(89.2%)	(302,500)	(40.0%)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8,000	1.4%	-	-	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(8,000)	(2.1%)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(271,527)	(47.5%)	(310,955)	(81.5%)	(180,916)	(23.9%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการจ่ายเงินปันผล	(8)	(0.0%)	(10)	(0.0%)	(11,478)	(1.5%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการจ่ายเงินลดทุน		-	-	-	(18,750)	(2.4%)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	118,007	20.6%	100,049	26.2%	-	-
เงินสดรับล่วงหน้าค่าหุ้น	30,061	5.3%	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน	-	-	-	-	62,864	8.3%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(295,792)	(51.6%)	(878,658)	(230.3%)	(474,361)	(62.6%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	258,550	(150.3%)	(190,612)	(451.4%)	375,576	(132.9%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี	313,597	54.8%	572,147	150.0%	381,535	50.4%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี	572,147	(95.5%)	381,535	(301.4%)	757,112	(82.5%)
รายการที่มิใช่เงินสด						
เจ้าหนี้คงค้างจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	186,674		19,459		9,039	
เจ้าหนี้คงค้างจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์						
ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,415		-		9,960	
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย						
ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-		1,702,942		-	
ลดทุนหุ้นสามัญซื้อคืน	-		-		(52,347)	
ส่วนเกินมูลค่าทุนสามัญที่ลดลงจากการลดทุนหุ้นสามัญซื้อคืน	-		-		39,939	

13.4 อัตราส่วนทางการที่สำคัญ ปี 2556 2557 และ 2558

	งบการเงินรวม		
	ปี 2556 (ปรับใหม่)	ปี 2557 (ปรับใหม่)	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.26	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.05	0.97	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.84	1.07	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.81	5.25	4.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	76	69	75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	19.65	33.74	16.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	19	11	22
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	12.92	19.44	17.81
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	28	19	20
Cash Cycle (วัน)	67	61	77
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	38.04%	31.71%	27.41%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	13.60%	12.21%	4.02%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	211.73%	261.74%	800.76%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.27%	7.87%	3.22%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	27.28%	20.69%	7.09%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	17.92%	14.68%	4.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	161.98%	128.83%	55.93%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.27	1.15	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	1.66	1.82
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	28.51	7.11	2.48
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)(เท่า)	1.34	0.88	1.62
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	84.25%	88.41%	83.03%
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.6934	1.7353	1.7102
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ต่อหุ้น (บาท)	0.4344	0.3465	0.1208

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในส่วนนี้ได้จัดทำขึ้นจากผลประกอบการรวมของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ (“บริษัทฯ”) ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เพื่อประโยชน์ในการแสดงภาพผลประกอบการโดยรวมของบริษัทฯ ได้มีการจัดแบ่งกลุ่มธุรกิจหลัก ออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจสื่อ ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง และธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม แสดงรายละเอียด ดังตาราง

กลุ่มธุรกิจ	**ประเภท**		
1) ธุรกิจสื่อ	ธุรกิจสื่อโทรทัศน์	ดิจิตอลทีวี	“ช่อง 8”
		โทรทัศน์ดาวเทียม	“ช่อง 2” “สบายดีทีวี” “You Channel” “เพลินทีวี” (1)
	ธุรกิจสื่อวิทยุ	“COOL Fahrenheit 93” “สบายดี เรดิโอ 88.5” (1)	
2) ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง	- จัดจำหน่ายแผ่นเพลง - ธุรกิจดิจิตอล - จัดเก็บลิขสิทธิ์		
3) ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม	- จัดคอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด - บริหารศิลปิน - งานรับจ้างผลิต		

หมายเหตุ : (1) หยุดธุรกรรมในปี 2559

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 121.6 ล้านบาท ลดลงสุทธิจากปี 2557 จำนวน 219.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.3 สาเหตุหลักมาจากในปีก่อนบริษัทฯได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลโลกครั้งที่ 20 ที่ประเทศบราซิล ซึ่งหากไม่นับรวมกำไรในส่วนนี้ จะมีกำไรลดลงเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ดี ธุรกิจสื่อวิทยุ คลื่น “COOL Fahrenheit 93” ที่มีฐานลูกค้าประจำ และ ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ช่อง “สบายดีทีวี” ที่ใช้ต้นทุนในการดำเนินงานไม่มากนักยังคงทำกำไรได้ดีต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯยังได้กำไรเพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจจัดหน่ายเพลงที่มีการจัดโครงสร้างบริหารงานภายในใหม่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง และจากธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรมจากปริมาณกิจกรรมที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ “ช่อง 8” ดิจิตอลทีวี แม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ก็มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงเช่นกันทั้งจากต้นทุนค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ต้นทุนการรับส่งสัญญาณที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากปี 2557 ดำเนินงานไม่เต็มปี และผลกระทบจากการตัดจำหน่ายค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลแบบใหม่ ที่ทำให้ต้นทุนในปีแรกๆจะสูงกว่าปีหลังๆ รวมถึงได้เพิ่มการลงทุนในคอนเทนต์พวกละครและรายการต่างๆ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยยังไม่ฟื้นตัว ภาคเอกชนและผู้บริโภคชะลอการใช้เงิน ทำให้เม็ดเงินโฆษณาที่ไหลเข้ามาในอุตสาหกรรมไม่เพียงพอต่อการขยายตัว จึงทำให้ผลการดำเนินงานของช่องยังไม่เติบโตมากนัก

14.2 สรุปผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

14.2.1 รายได้

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 3,728.7 ล้านบาท ลดลงสุทธิจากปีก่อน จำนวน 577.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 แยกอธิบายตามกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้

14.2.1.1 รายได้ธุรกิจสื่อ

รายได้จากธุรกิจสื่อประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจสื่อโทรทัศน์และสื่อวิทยุ โดยในปีนี้มีรายได้จากธุรกิจสื่อรวม จำนวน 2,246.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 1,110.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.1

- **ธุรกิจสื่อโทรทัศน์** : ประกอบด้วย รายได้จากช่องโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอลหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ ได้แก่ สถานีโทรทัศน์ “ช่อง 8” รายได้จากช่องโทรทัศน์ดาวเทียม ได้แก่ “ช่อง 2” “สบายดีทีวี” “You Channel” และ “เพลิน ทีวี” รายได้จากการขายกล่องรับสัญญาณภายใต้ชื่อ “Sun Box”

ภาพรวมรายได้ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ ในปีนี้ลดลงจากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากในปีก่อนหน้าบริษัทได้รับลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลครั้งที่ 20 ที่ประเทศบราซิล และลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสดฟุตบอลลาลีกาตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตามหากไม่นับรวมรายได้ในส่วนนี้ รายได้ค่าโฆษณาของสถานีโทรทัศน์ยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้ภาพรวมรายได้ธุรกิจโทรทัศน์ (ที่ไม่รวมรายได้จากการบริหารสิทธิ์รายการกีฬา)ปีนี้ ยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ตลอดทั้งปี 2558 “ช่อง8” ยังคงพัฒนาผังรายการของช่องอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มรายการกีฬาที่ประสบความสำเร็จอย่างสูงทั้งรายการ “8 Max มวยไทย” “เดอะแชมเปี้ยนมวยไทยตัดเชือก” “ศึกมวยโลก ช่อง 8 HBO Boxing” และ “UFC มวยกรง 8 เหลี่ยม” ในส่วนของละคร มีละครออกอากาศใหม่ทั้งหมด 10 เรื่อง ได้แก่ แหวนทองเหลือง แม้เลือกเกิดได้ ลิเกหมัดสั่ง เพลิงพ่าย คุณหญิงนอกทำเนียบ เจ้าสาวเฉพาะกิจ ดอกซ่อนชู้ สุดแต่ใจจะไขว่คว้า มงกุฎริษยา และสุภาพบุรุษซาตาน ละครซีรีย์ส์จำนวน 3 เรื่อง ได้แก่ หลวงพี่ดิจิตอล ลุ้นรักข้ามรั้ว และเรื่องเล่าเขย่าขวัญ นอกจากนี้ยังเพิ่มความหลากหลายให้กับรายการวาไรตี้ โดยเพิ่มรายการใหม่อย่าง “เอ๊กโชว์” “จิ๋วซ่า” “ดาวประจำเมือง” และ “บิ๊กเฮง จากที่กล่าวมาทั้งหมดนี้ ส่งผลให้ความนิยมของ “ช่อง8” เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีเรทติ้งเป็นอันดับ 4 ของประเทศ จากผลการสำรวจของ AGB Nielsen Media Research (Thailand) Ltd. โดยมีจำนวนผู้ชมช่วงปลายปี เพิ่มขึ้นจากต้นปีถึง 87% ปัจจุบัน “ช่อง 8” ออกอากาศอยู่ที่หมายเลข 27 ของทุกแพลตฟอร์มทั่วประเทศ

ในส่วนของ “ช่อง2” ปีนี้มีการปรับคอนเซ็ปต์ของช่องมาเป็น “ช่อง2 บันเทิงมาเต็ม” โดยเพิ่มสัดส่วนคอนเทนต์ข่าวบันเทิงเป็น 40% ออกอากาศถ่ายทอดสดใน 4 ช่วงเวลาหลักตลอดทั้งวัน เพื่อเกาะติดทุกสถานการณ์บันเทิงของเมืองไทยและต่างประเทศ ด้านวาไรตี้คอนเทนต์ในปีนี้เพิ่มสีสันของช่องด้วยรายการ “จุดเดือด” และรายการ “เปิดโปง” รายการข่าวบันเทิงที่มีเนื้อหาเข้มข้นและเจาะลึก นอกจากนี้ช่วงปลายปียังได้นำละครที่ได้รับความนิยมสูงของอาร์เอสมาออกอากาศเพิ่ม ซึ่งสามารถเรียกความสนใจจากผู้ชมได้เพิ่มมากขึ้น สะท้อนได้

จากเรทติ้งที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน “ช่อง 2” ออกอากาศอยู่ที่หมายเลข 38 ของแพลตฟอร์มดาวเทียมและเคเบิลทั่วประเทศ

- **ธุรกิจสื่อวิทยุ** : รายได้ธุรกิจสื่อวิทยุมาจากผลการดำเนินงานของ 2 คลื่น ได้แก่ “COOL Fahrenheit 93” และ “สบายดี เรดิโอ 88.5” ภาพรวมรายได้ธุรกิจสื่อวิทยุในปีนี้ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน เนื่องจากในปีก่อนหน้า บริษัทมีสถานีวิทยุที่ดำเนินธุรกิจอยู่ 3 คลื่น อย่างไรก็ตามรายได้จากคลื่น “COOL Fahrenheit 93” ซึ่งเป็นรายได้หลักของสื่อวิทยุยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากจำนวนกิจกรรมทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสตอบรับสูงจากการจัดงานในปีก่อนๆ อาทิ “COOL Outing” “COOL Music Alive” “อิ๊งค์ Eat all around” เป็นต้น โดยคลื่น “COOL Fahrenheit 93” ยังคงได้รับความนิยมติดอยู่ในอันดับ 1 ของกลุ่ม Easy Listening และอันดับ 2 ของประเทศอย่างจากผลการสำรวจของ AGB Nielsen media Research (Thailand) Ltd.

14.2.1.2 รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายแผ่นเพลง รายได้จากธุรกิจดิจิตอล และรายได้จากการจัดเก็บลิขสิทธิ์ โดยในปีนี้มีรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง จำนวน 375.0 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า จำนวน 82.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.1 โดยมีรายได้ผ่านการให้บริการ Music Streaming และ YouTube เพิ่มขึ้น แต่ไม่เพียงพอกับการลดลงของรายได้จากช่องทางอื่นๆ

14.2.1.3 รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม

รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม ประกอบด้วย รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด รายได้จากการบริหารศิลปิน และรายได้จากงานรับจ้างผลิต โดยในปีนี้ มีรายได้จากธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม จำนวน 796.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 337.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.6 จากจำนวนกิจกรรมที่เพิ่มมากขึ้น โดยในปีนี้มีกิจกรรมที่จัดตลอดทั้งปี ได้แก่ “สบายดีสัญจรปี 6” “ช่อง 8 พบเพื่อน” กิจกรรมใหญ่ อาทิ “Beauty Now & Next” “เที่ยวทั่วไทย ทัวร์ทั่วโลก” เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีคอนเสิร์ตใหญ่ในช่วงต้นปีอย่างคอนเสิร์ต “มหัศจรรย์...ความคิดถึง ดี ทูบี อังกอร์ คอนเสิร์ต 2015” ที่ประสบความสำเร็จเป็นอย่างมาก

รายได้ธุรกิจบริการและอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ผ่านช่องทางการขายของบริษัท อาทิเช่น ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงาม การเก็บเงินค่าสิทธิในการรับชมรายการฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษ ผ่านกล่องรับสัญญาณ “Sun Box” เป็นต้น

14.2.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,706.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า จำนวน 234.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนโครงการถ่ายทอดสดฟุตบอลโลกรอบสุดท้ายปี 2014 อย่างไรก็ดี ต้นทุนจากการดำเนินงานของ “ช่อง 8” ดิจิตอลทีวี เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มการออกอากาศละครใหม่ การผลิตรายการวาไรตี้ใหม่ๆ รวมถึงการลงทุนซื้อลิขสิทธิ์รายการถ่ายทอดสดกีฬา ทั้งนี้เป็นไปเพื่อให้ช่องมีความหลากหลาย น่าสนใจ โดยมีเป้าหมายในการดึงภาพรวมผู้ชมรายการเฉลี่ยให้สูงขึ้น อีกทั้งเพื่อช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมโทรทัศน์ อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงตระหนักถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างรัดกุมและมีประสิทธิภาพสูงสุด

14.2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น และต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 871.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จำนวน 32.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.9 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าและบริการของบริษัทให้เป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 81.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 3.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.2 จากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกมูลค่าใบอนุญาตดิจิตอลทีวี อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินลดลงจากโครงการที่สิ้นสุดแล้ว

การเปลี่ยนแปลงการแสดงมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์

จากการที่สภาวิชาชีพบัญชี กำหนดให้บริษัทเปลี่ยนแปลงการแสดงมูลค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ เดิมกลุ่มบริษัทแสดงใบอนุญาตฯ ในราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม

เนื่องจากระยะเวลาการตัดจำหน่ายใบอนุญาตฯนานเกินกว่าระยะเวลาที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สินเชื่อตามปกติ กลุ่มบริษัทจึงต้องกำหนดราคาทุนของใบอนุญาตนั้นให้มีมูลค่าเทียบเท่าเงินสดคิดลดจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน ณ วันที่รับรู้รายการ และบันทึกผลต่างระหว่างราคาเทียบเท่าเงินสดกับจำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่ายชำระ เป็นต้นทุนทางการเงินตลอดอายุของการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมการได้รับใบอนุญาต ซึ่งทำให้งบการเงินของบริษัท ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

1. **ต้นทุนค่าใบอนุญาต** บริษัทประมูลใบอนุญาตมาในราคา 2,265 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับระยะเวลา 15 ปี ด้วยวิธีเดิมจะบันทึกต้นทุนจำนวน 151.0 ล้านบาทต่อปี แต่ในส่วนของวิธีบันทึกแบบใหม่ ส่งผลให้ต้นทุนลดลงเหลือปีละ 135.4 ล้านบาทต่อปี
2. **ต้นทุนทางการเงิน** จากการเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลให้มี ดอกเบี้ยตัดจ่ายจากค่าใบอนุญาตดิจิตอลทีวี สำหรับปี 2558 เป็นจำนวน 67.2 ล้านบาท
3. **ภาษีเงินได้** จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้ภาษีเงินได้ลดลง เป็นจำนวน 10.3 ล้านบาท

14.2.4 อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตรากำไรขั้นต้น	38.0%	31.7%	27.4%
อัตรากำไรสุทธิ	11.3%	7.9%	3.2%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)	27.3%	20.7%	7.1%

บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการทำธุรกิจสื่อโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล รวมถึงปีก่อนมีกำไรมาจากการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลโลก

14.3 สินทรัพย์

14.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,843.9 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 40.0 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ร้อยละ 60.0

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,843.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 5.7 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ร้อยละ 98.4 จากการได้รับเงินล่วงหน้าในธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม ได้รับเงินสดจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน และได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) ลดลงร้อยละ 20.4 นอกจากนี้ ในระหว่างปี ได้ตัดจำหน่ายค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล จำนวน 135.4 ล้านบาท

14.3.2 คุณภาพของสินทรัพย์

14.3.2.1 ลูกหนี้การค้า – อื่น – สุทธิ

(ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558
ลูกหนี้การค้า - อื่น ๆ - สุทธิ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	408.0	364.7
ค้างชำระ :		
น้อยกว่า 3 เดือน	401.9	270.7
3 - 6 เดือน	49.2	21.2
6 - 12 เดือน	6.2	25.0
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	34.6	48.6
รวม	899.9	730.2
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(36.7)	(60.5)
รวมลูกหนี้การค้า - อื่น ๆ - สุทธิ	863.1	669.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.25	4.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69	75
ร้อยละของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ต่อ มูลค่าลูกหนี้การค้า	4.1%	8.3%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้า – อื่นๆ – สุทธิ 669.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 193.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.4 จากการรับชำระหนี้ในระหว่างปี โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากกิจกรรมการค้าปกติ ซึ่งบริษัทฯอาจมีข้อตกลงในการเรียกเก็บล่วงหน้าบางส่วนหรือ ให้เครดิตเทอมซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ในระยะเวลา 60 - 90 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของสินค้าหรือบริการที่ให้

หากพิจารณาจากอายุลูกหนี้ในตารางข้างต้นจะเห็นว่า ระยะเวลาการค้างชำระของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่เกินร้อยละ 80 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามระยะเวลาการให้สินเชื่อของบริษัทฯ นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 69 - 75 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับนโยบายในการให้เครดิตเทอมเฉลี่ยของบริษัทฯ ประมาณ 60-90 วัน

ทั้งนี้ บริษัทฯมีนโยบายพิจารณาและทบทวนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระทุกงวดบัญชีอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มูลหนี้ที่คงเหลือในงบการเงินแสดงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริง โดยใช้วิธีการพิจารณามูลหนี้ของลูกหนี้รายตัวที่มีแนวโน้มจะมีปัญหาในการจ่ายชำระ และมีปัญหาในการติดตามทวงถามหนี้ ซึ่งมูลหนี้ที่จะนำมาใช้รวมในการพิจารณานั้นจะครอบคลุมถึงหนี้ทั้งหมดที่ลูกหนี้รายนั้นมีต่อบริษัทฯ รวมถึงมีมาตรการในการติดตามทวงถามหนี้จากลูกหนี้อย่างเคร่งครัด โดยในปี 2558 มีสัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อมูลค่าลูกหนี้การค้าร้อยละ 8.3 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 4.1 จากการบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าจากธุรกิจสื่อ

14.3.2.2 **สินค้าคงเหลือ – สุทธิ**

(ล้านบาท)	**ปี 2557**	**ปี 2558**
สินค้าคงเหลือ	117.3	203.6
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(10.5)	(40.5)
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	106.8	163.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	33.74	16.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยรวม (วัน)	11	22
ร้อยละของค่าเผื่อมูลค่าสินค้า ต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ	8.9%	19.9%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ประกอบด้วย กล่องรับสัญญาณดาวเทียม “SUN BOX” สินค้าสำเร็จรูปประเภทผลิตภัณฑ์เสริมความงาม และแผ่นเพลง งานระหว่างทำ ได้แก่ รายการโทรทัศน์ งานรับจ้างและผลิตกิจกรรม รวมมูลค่า 163.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 56.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.7 มาจากการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เสริมความงามเป็นหลัก

จากตารางข้างต้น บริษัทฯมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ประมาณ 11-22 วัน เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นงานระหว่างทำพวกรายการโทรทัศน์ งานรับจ้างและผลิตกิจกรรม ที่มีกำหนดส่งมอบงานในระยะเวลาอันสั้น ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูป บริษัทฯมีนโยบายในการจัดการควบคุมสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค อีกทั้งมีนโยบายในการทำลายสินค้าที่ไม่มีมูลค่าและไม่ได้ใช้ประโยชน์แล้ว เพื่อช่วยลดต้นทุนของงานด้านการบริหารคลังสินค้า นอกจากนี้ สำหรับสินค้าคงเหลือที่ยังขายไม่ได้และคงค้างอยู่ในคลังสินค้า หรืองานระหว่างทำที่ค้างการส่งมอบเป็นระยะเวลานาน บริษัทฯมีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิที่คาดว่าจะได้รับอย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อให้สินค้าคงเหลือในงบการเงินแสดงมูลค่าที่คาดว่าจะขายได้ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจหรือภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป โดยในปี 2558 บริษัทฯมีสัดส่วนค่าเผื่อมูลค่าสินค้า ต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ร้อยละ 19.9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 8.9 จากการบันทึกค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย กล่องรับสัญญาณ “SUN BOX”

14.3.2.3 **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ**

(ล้านบาท)	**ปี 2557**	**ปี 2558**
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	705.7	652.2
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่า	(333.1)	(328.6)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	372.6	323.6

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ประกอบด้วย ลิขสิทธิ์ละครและภาพยนตร์ ลิขสิทธิ์เพลง โปรแกรมคอมพิวเตอร์และอื่นๆ รวมมูลค่า 323.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 49.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.2 จากการตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์กีฬาเป็นหลัก

จากตารางข้างต้น ค่าเผื่อการด้อยค่า ณ สิ้นปี 2557และ 2558 จำนวน 333.1 ล้านบาท และ 328.6 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากลิขสิทธิ์เพลง และ ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่มีอายุเป็นเวลานาน โดยบริษัทฯมีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับอย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อลดความเสี่ยงที่ราคาตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนตามประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต

14.4 สภาพคล่อง

14.4.1 กระแสเงินสด

(ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,376.7	1,201.6
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(688.6)	(351.7)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(878.7)	(474.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(190.6)	375.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	381.5	757.1

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 757.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 375.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 1,201.6 ล้านบาท จากเงินรับล่วงหน้าในธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม และจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ ในขณะที่มีเงินสดจ่ายไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 474.3 ล้านบาท จากการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล และการจ่ายเงินปันผล สุทธิจากเงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน นอกจากนี้ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 351.7 ล้านบาท จากการจ่ายเงินค่าผลิตละคร และอุปกรณ์ในการดำเนินงาน

14.4.2 อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	0.75
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69	75
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11	22
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	19	20
Cash Cycle (วัน)	61	77

ภาพรวมสภาพคล่องของบริษัทฯมีระดับของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ การขายสินค้าหรือการส่งมอบงานรับจ้างแก่ลูกค้า รวมถึงการจ่ายชำระหนี้เป็นไปตามวงจรการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯมีกระแสเงินสดไหลเข้าอย่างต่อเนื่องและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ธุรกิจมีการขยายตัว มีการต่อยอดทางธุรกิจ หรือมีการลงทุนในอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานต่างๆ อาจมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง โดยบริษัทฯสามารถนำเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือมาใช้ในการดำเนินการได้ รวมถึงมีความพร้อมในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่เหมาะสมกับประเภทของสินทรัพย์แล้ว

14.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย (สุทธิ)	1,702.9	1,467.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,050.2	1,537.6
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	85.4	111.6
หนี้สินรวม	2,838.5	3,116.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,713.3	1,716.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.66	1.82

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 3,116.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 278.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจากธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม ในระหว่างปี ได้จ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ 302.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,716.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 โดยในระหว่างปี บริษัทฯได้จำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 62.9 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 180.9 ล้านบาท

ในปี 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.82 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เพียงเล็กน้อย ที่มีอัตราส่วน 1.66 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าเป็นหลัก

14.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ธุรกิจสื่อเป็นธุรกิจหลักสำคัญในการสร้างรายได้และผลตอบแทนให้กับบริษัทฯ โดยในปี 2558 บริษัทฯมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อคิดเป็นร้อยละ 60.2 โดยปัจจัยสำคัญหลักที่มีผลกระทบต่อการเติบโตของภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อ ได้แก่ แผนการใช้งบโฆษณาของภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง การใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศ การแข่งขันของผู้ประกอบการซึ่งเป็นผู้ลงโฆษณา และการตัดสินใจเลือกใช้สื่อประเภทต่างๆ เป็นต้น ในปี 2558 ภาพรวมการใช้งบโฆษณาทุกสื่อ เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 2.8 (อ้างอิงข้อมูลจาก AGB Nielsen Media Research (Thailand) Ltd.)

ในส่วนอุตสาหกรรมโทรทัศน์ต้องเผชิญกับภาวการณ์แข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น จากการที่ผู้ประกอบการของแต่ละช่อง ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการรายเดิม (ระบบแอนะล็อก) หรือผู้ประกอบการรายใหม่ ต่างก็ต้องปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการทำช่องเพื่อรักษาฐานผู้ชมเดิม และเพิ่มจำนวนผู้ชมหน้าใหม่ ไม่ว่าจะเป็นการปรับผังรายการอย่างต่อเนื่อง พัฒนาและออกแบบรายการใหม่ที่น่าสนใจ ทั้งละคร รายการกีฬา เกมส์โชว์ รายการวาไรตี้ต่างๆ รวมถึงซื้อลิขสิทธิ์รายการจากต่างประเทศ โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อช่วงชิงเรทติ้งและเม็ดเงินโฆษณาในตลาดที่มีอยู่อย่างจำกัดให้เข้าสู่ช่องตัวเองให้ได้มากที่สุด อย่างไรก็ดี บริษัทฯตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารจัดการต้นทุนที่เหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้ที่จะได้รับมากกว่าการลงทุนเพื่อให้ได้เรทติ้งเพียงอย่างเดียว

นอกจากนี้ สำหรับผู้ประกอบการรายใหม่ยังมีข้อเสียเปรียบผู้ประกอบการรายเดิมในระบบแอนะล็อกจากปัญหาของการขาดการประชาสัมพันธ์ที่เหมาะสมของกสทช.ในการสร้างการรับรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนผ่านไปสู่ทีวีดิจิตอล ปัญหาการนำคูปองไปแลกกล่องรับสัญญาณ รวมถึงปัญหาจากการออกหลักเกณฑ์การจัดลำดับบริการโทรทัศน์ (การเรียงช่อง) ของกสทช. ที่ยังไม่สามารถบังคับใช้กฎหมายให้ทัดเทียมกันได้ในทุกแพลตฟอร์มทั่วประเทศ โดยมีข้อยกเว้นสำหรับการให้บริการโครงข่ายสำหรับโทรทัศน์แบบบอกรับสมาชิก (เคเบิ้ลทีวี) ที่ให้บริการทางสายในระบบแอนะล็อก ทั้งนี้ หากประชาชนได้รับทราบข้อมูลข่าวสารที่เพียงพอจนนำไปสู่การรับชมทีวีดิจิตอล การเรียงช่องเป็นมาตรฐานเดียวกันทั้งประเทศ และการออกอากาศในระบบแอนะล็อกตามสัญญาสัมปทานเดิมยุติลง จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ได้