

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 14.1 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน :</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	381,535	8.3%	757,112	15.6%	103,762	2.5%
เงินลงทุนระยะสั้น						
- เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	4,465	0.1%	4,522	0.1%	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ)	1,100,765	24.1%	875,712	18.1%	647,567	15.6%
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	106,767	2.3%	163,095	3.4%	129,680	3.1%
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	25,694	0.6%	40,928	0.8%	67,630	1.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (สุทธิ)	6,601	0.1%	97,985	2.0%	1,483	0.0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,625,826</b>	<b>35.5%</b>	<b>1,939,354</b>	<b>40.0%</b>	<b>950,123</b>	<b>23.0%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน :</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิ)	5,406	0.1%	5,103	0.1%	4,104	0.1%
อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	388,231	8.5%	384,016	7.9%	473,046	11.4%
ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และ						
ประกอบกิจการโทรทัศน์ (สุทธิ)	1,937,315	42.3%	1,802,058	37.2%	1,666,431	40.3%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)	372,633	8.1%	323,571	6.7%	551,610	13.3%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเกินปี	-	-	-	-	35,417	0.9%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย (สุทธิ)	92,454	2.0%	130,538	2.7%	124,080	3.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (สุทธิ)	117,361	2.6%	228,020	4.7%	303,618	7.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (สุทธิ)	37,359	0.8%	31,266	0.6%	30,860	0.7%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,950,757</b>	<b>64.5%</b>	<b>2,904,572</b>	<b>60.0%</b>	<b>3,189,166</b>	<b>77.0%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,576,584</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,843,927</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,139,289</b>	<b>100.0%</b>

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน :</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	840,927	18.4%	1,419,374	29.3%	589,116	14.2%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	7,655	0.2%	5,865	0.1%	11,668	0.3%
ค่าใบอนุญาติให้ใช้ค้ำประกันและประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (สุทธิ)	235,349	5.1%	361,675	7.5%	378,076	9.1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	706,000	17.1%
ประมาณการค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	36,735	0.8%	14,366	0.3%	1,892	0.0%
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	57,379	1.3%	48,410	1.0%	43,962	1.1%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	84,102	1.8%	37,642	0.8%	22,905	0.6%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	23,338	0.5%	11,949	0.2%	15,150	0.4%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,285,484</b>	<b>28.1%</b>	<b>1,899,282</b>	<b>39.2%</b>	<b>1,768,769</b>	<b>42.7%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน :</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิ)	5,103	0.1%	7,206	0.1%	24,702	0.6%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	444,060	10.7%
ค่าใบอนุญาติให้ใช้ค้ำประกันและประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย (สุทธิ)	1,467,594	32.1%	1,105,919	22.8%	727,843	17.6%
ประมาณการผลขาดทุนอื่น	3,705	0.1%	1,659	0.0%	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	65,351	1.4%	85,546	1.8%	97,959	2.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6,017	0.1%	17,156	0.4%	16,432	0.4%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,547,771</b>	<b>33.8%</b>	<b>1,217,486</b>	<b>25.1%</b>	<b>1,310,996</b>	<b>31.7%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,833,255</b>	<b>61.9%</b>	<b>3,116,768</b>	<b>64.3%</b>	<b>3,079,765</b>	<b>74.4%</b>

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>						
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น :</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,026,000,280 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,026,000	22.4%				
หุ้นสามัญ 1,013,591,880 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			1,013,592	20.9%		
หุ้นสามัญ 1,009,937,646 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท					1,009,938	24.4%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
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	20.9%	1,009,938	24.4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	255,225	5.6%	255,825	5.3%	255,825	6.2%
หุ้นสามัญซื้อคืน	(74,672)	(1.6%)	-	-	(465,275)	(11.2%)
ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย						
ที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับมูลค่าสุทธิ						
ตามบัญชีของบริษัทย่อย	(16,594)	(0.4%)	(16,594)	(0.3%)	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	69,910	1.5%	91,781	1.9%	100,895	2.4%
จัดสรรแล้ว-สำรองหุ้นสามัญซื้อคืน	74,672	1.6%	-	-	465,275	11.2%
ยังไม่ได้จัดสรร	382,381	8.4%	375,901	7.8%	(317,336)	(7.7%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,713,268</b>	<b>37.4%</b>	<b>1,716,850</b>	<b>35.4%</b>	<b>1,049,321</b>	<b>25.4%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	30,061	0.7%	10,308	0.2%	10,203	0.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,743,329</b>	<b>38.1%</b>	<b>1,727,159</b>	<b>35.7%</b>	<b>1,059,524</b>	<b>25.6%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,576,584</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,843,927</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,139,289</b>	<b>100.0%</b>

หมายเหตุ งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จัดประเภทใหม่โดยฝ่ายจัดการ

## 14.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2557		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	311,682	7.2%	795,468	21.0%	838,345	25.8%
รายได้จากการให้บริการ	3,994,770	92.2%	2,933,238	77.6%	2,286,574	70.4%
<b>รวมรายได้จากการขายและให้บริการ</b>	<b>4,306,451</b>	<b>99.4%</b>	<b>3,728,706</b>	<b>98.6%</b>	<b>3,124,919</b>	<b>96.2%</b>
รายได้อื่น	26,925	0.6%	51,551	1.4%	123,590	3.8%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,333,377</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,780,258</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,248,509</b>	<b>100.0%</b>
<b>ต้นทุน</b>						
ต้นทุนขาย	(277,516)	(6.4%)	(379,644)	(10.0%)	(399,755)	(12.3%)
ต้นทุนการให้บริการ	(2,640,518)	(60.9%)	(2,323,358)	(61.5%)	(1,931,248)	(59.5%)
<b>รวมต้นทุนขายและการให้บริการ</b>	<b>(2,918,034)</b>	<b>(67.3%)</b>	<b>(2,703,002)</b>	<b>(71.5%)</b>	<b>(2,331,004)</b>	<b>(71.8%)</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(322,500)	(7.4%)	(345,119)	(9.1%)	(441,939)	(13.6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(535,930)	(12.4%)	(531,188)	(14.1%)	(516,763)	(15.9%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(4,016)	(0.1%)	(83)	(0.0%)	(1,907)	(0.1%)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(862,446)</b>	<b>(19.9%)</b>	<b>(876,390)</b>	<b>(23.2%)</b>	<b>(960,609)</b>	<b>(29.6%)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>552,897</b>	<b>12.8%</b>	<b>200,865</b>	<b>5.3%</b>	<b>(43,104)</b>	<b>(1.3%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(77,802)	(1.8%)	(81,085)	(2.1%)	(83,373)	(2.6%)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>475,095</b>	<b>11.0%</b>	<b>119,781</b>	<b>3.2%</b>	<b>(126,477)</b>	<b>(3.9%)</b>
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	(107,452)	(2.5%)	12,330	0.3%	24,235	0.7%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>367,644</b>	<b>8.5%</b>	<b>132,110</b>	<b>3.5%</b>	<b>(102,241)</b>	<b>(3.1%)</b>
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
- กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
- ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	1,567	0.0%	-	-	-	-
- การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี						
เกี่ยวกับ						
- กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
- ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(313)	(0.0%)	-	-	-	-
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>368,897</b>	<b>8.5%</b>	<b>132,110</b>	<b>3.5%</b>	<b>(102,241)</b>	<b>(3.1%)</b>

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2557		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	340,975	7.9%	121,634	3.2%	(102,145)	(3.1%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	26,669	0.6%	10,476	0.3%	(96)	(0.0%)
	367,644	8.5%	132,110	3.5%	(102,241)	(3.1%)
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	341,819	7.9%	121,634	3.2%	(102,145)	(3.1%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	27,078	0.6%	10,476	0.3%	(96)	(0.0%)
	368,897	8.5%	132,110	3.5%	(102,241)	(3.1%)
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	0.3465		0.1208		(0.1043)	
จำนวนหุ้นสามัญ (พันหุ้น)	983,958		1,006,635		978,992	

## 14.3 งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2557		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	475,095	124.5%	119,781	15.8%	(126,477)	(121.9%)
<b>รายการปรับปรุง</b>						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,078,491	282.7%	546,667	72.2%	468,499	451.5%
ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ	4,294	1.1%	19,176	2.5%	4,932	4.8%
ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย (กลับรายการ)	2,635	0.7%	(3,114)	(0.4%)	(1,361)	(1.3%)
ค่าเผื่อนั้นค่าเสื่อม (กลับรายการ)	(7,491)	(2.0%)	29,915	4.0%	17,555	16.9%
ขาดทุนจากการทำลายสินค้า	-	-	3,889	0.5%	6,960	6.7%
กลับรายการประมาณการค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	(37,733)	(9.9%)	(22,369)	(3.0%)	(12,474)	(12.0%)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (กลับรายการ)	19,719	5.2%	(4,490)	(0.6%)	15,153	14.6%
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
และสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น (กลับรายการ)	(302)	(0.1%)	673	0.1%	(1,010)	(1.0%)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	90	0.0%	303	0.0%	999	1.0%
ขาดทุนจากการประมาณการหนี้สิน (กลับรายการ)	1,756	0.5%	(2,045)	(0.3%)	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน						
และอาคารและอุปกรณ์	-	-	808	0.1%	456	0.4%
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	306	0.1%	(744)	(0.1%)	(419)	(0.4%)
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	17,151	4.5%	20,194	2.7%	12,414	12.0%
ดอกเบี้ยรับ	(2,957)	(0.8%)	(2,455)	(0.3%)	(1,742)	(1.7%)
ต้นทุนทางการเงินดอกเบี้ยจ่าย	77,802	20.4%	81,085	10.7%	83,373	80.4%
	1,628,857	426.9%	787,272	104.0%	466,858	449.9%
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(36,910)	(9.7%)	205,862	27.2%	223,220	215.1%
สินค้าคงเหลือ	(60,365)	(15.8%)	(90,133)	(11.9%)	8,900	8.6%
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(17,330)	(4.5%)	(24,203)	(3.2%)	(31,150)	(30.0%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,312	2.2%	(91,212)	(12.0%)	96,948	93.4%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเกินปี	-	-	-	-	(35,417)	(34.1%)
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	10,857	2.8%	5,189	0.7%	970	0.9%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(6,164)	(1.6%)	588,867	77.8%	(850,748)	(819.9%)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	7,849	2.1%	(11,389)	(1.5%)	3,200	3.1%
หนี้สินไม่มีหมุนเวียนอื่น	(3,456)	(0.9%)	11,139	1.5%	(2,384)	(2.3%)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยรับ						
ต้นทุนทางการเงินจ่าย และภาษีเงินได้จ่าย	1,531,652	401.4%	1,381,392	182.5%	(119,603)	(115.3%)
รับคืนภาษีหัก ณ ที่จ่าย	883	0.2%	12,298	1.6%	61,887	59.6%
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(155,875)	(40.9%)	(192,056)	(25.4%)	(120,167)	(115.8%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	1,376,660	360.8%	1,201,634	158.7%	(177,883)	(171.4%)

	งบการเงินรวม					
	พ.ศ. 2557		พ.ศ. 2558		พ.ศ. 2559	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	3,139	0.8%	2,471	0.3%	1,735	1.7%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(91,000)	(23.9%)	(68,500)	(9.0%)	(30,000)	(28.9%)
รับชำระเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	91,000	23.9%	68,500	9.0%	30,000	28.9%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงานลดลง	41	0.0%	59	0.0%	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	(74)	(0.0%)	(57)	(0.0%)	4,522	4.4%
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(141,258)	(37.0%)	(88,984)	(11.8%)	(139,435)	(134.4%)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	473	0.1%	8,694	1.1%	6,949	6.7%
เงินสดจ่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(550,934)	(144.4%)	(274,409)	(36.2%)	(471,238)	(454.2%)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	531	0.1%	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(688,614)	(180.5%)	(351,696)	(46.5%)	(597,467)	(575.8%)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
จ่ายชำระดอกเบี้ย	(26,195)	(6.9%)	(13,365)	(1.8%)	(28,400)	(27.4%)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	755,000	197.9%	470,000	62.1%	3,046,000	2,935.6%
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(755,000)	(197.9%)	(470,000)	(62.1%)	(2,340,000)	(2,255.2%)
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	65,000	17.0%	-	-	444,060	428.0%
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(351,915)	(92.2%)	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(6,133)	(1.6%)	(10,216)	(1.3%)	(19,266)	(18.6%)
เงินสดจ่ายในอนุญาตให้ใช้คืนความดีและประกอบกิจการโทรทัศน์	(340,500)	(89.2%)	(302,500)	(40.0%)	(415,000)	(400.0%)
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(8,000)	(2.1%)	-	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(310,955)	(81.5%)	(180,916)	(23.9%)	(100,109)	(96.5%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการจ่ายเงินปันผล	(10)	(0.0%)	(11,478)	(1.5%)	(9)	(0.0%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการจ่ายเงินลงทุน	-	-	(18,750)	(2.5%)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	100,049	26.2%	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน	-	-	62,864	8.3%	(465,275)	(448.4%)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(878,658)	(230.3%)	(474,361)	(62.7%)	122,001	117.6%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกคงเหลือต้นปี	(190,612)	(50.0%)	375,576	49.6%	(653,350)	(629.7%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกคงเหลือต้นปี	572,147	150.0%	381,535	50.4%	757,112	729.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยกคงเหลือปลายปี	381,535	100.0%	757,112	100.0%	103,762	100.0%
<b>รายการที่มีใช้เงินสด</b>						
เจ้าหนี้ค้างค้างจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	19,459		9,039		28,752	
เจ้าหนี้ค้างค้างจากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-		-		416	
เจ้าหนี้ค้างค้างจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์						
ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-		9,960		41,278	
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คืนความดีและประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย						
ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,702,942		-		-	
ดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-		-		2,490	
ค่าเผื่อดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม	-		-		(2,490)	
ลงทุนหุ้นสามัญซื้อคืน	-		(52,347)		-	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่ลดลงจากการลดทุนหุ้นสามัญซื้อคืน	-		39,939		-	

หมายเหตุ      งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จัดประเภทรายการใหม่โดยฝ่ายจัดการ

## 14.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ปี 2557 2558 และ 2559

	งบการเงินรวม		
	พ.ศ. 2557	พ.ศ. 2558	พ.ศ. 2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	1.02	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	0.75	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.07	0.75	-0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.25	4.87	5.36
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69	75	68
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	33.48	16.85	11.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	11	22	31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	19.29	17.79	15.58
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	19	21	23
Cash Cycle (วัน)	61	76	76
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.24%	27.51%	25.41%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.21%	4.00%	-5.33%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	261.74%	804.77%	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.87%	3.22%	-3.14%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	20.69%	7.09%	-7.39%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	14.69%	4.26%	-0.96%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	128.83%	55.93%	0.51%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.15	0.80	0.72
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.65	1.82	2.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.11	2.48	-0.52
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)(เท่า)	0.72	1.15	-0.06
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	88.41%	83.03%	-
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.7353	1.7102	1.0961
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.3465	0.1208	-0.1043



## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในส่วนนี้ได้จัดทำขึ้นจากผลประกอบการรวมของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ (“บริษัทฯ”) ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เพื่อประโยชน์ในการแสดงผลประกอบการโดยรวมของบริษัทฯ ได้มีการจัดแบ่งกลุ่มธุรกิจหลัก ออกเป็น 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ ธุรกิจสื่อ ธุรกิจเพลง ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม และ ธุรกิจสุขภาพและความงาม ดังตาราง

กลุ่มธุรกิจ	ประเภท	
1) ธุรกิจสื่อ	ธุรกิจสื่อโทรทัศน์	“ช่อง 8” “ช่อง 2” “สบายดีทีวี” “You Channel”
	ธุรกิจสื่อวิทยุ	“COOL Fahrenheit 93”
2) ธุรกิจเพลง	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ธุรกิจดิจิทัล</li> <li>- ธุรกิจจัดเก็บลิขสิทธิ์</li> <li>- ธุรกิจบริหารศิลปิน<sup>(1)</sup></li> </ul>	
3) ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จัดคอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด</li> <li>- งานรับจ้างผลิต</li> </ul>	
4) ธุรกิจสุขภาพและความงาม	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวหน้า</li> <li>- กลุ่มบำรุงเส้นผมและหนังศีรษะ</li> <li>- กลุ่มอาหารเสริม</li> </ul>	

หมายเหตุ (1) ปี 2559 ธุรกิจบริหารศิลปินจัดกลุ่มธุรกิจใหม่โดยอยู่ภายใต้ธุรกิจเพลง (เดิมอยู่กลุ่มธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม)

### 15.1 ภาพรวมธุรกิจ

ภาพรวมธุรกิจสื่อโทรทัศน์และวิทยุทั้งอุตสาหกรรมสำหรับปี 2559 ปรับตัวลดลงจากผลกระทบของการงดเผยแพร่รายการทั้งภาพและเสียงที่แสดงถึงความรุนแรง โดยนำเสนอเพียงข่าว พร้อมทั้งเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการถ่ายทอดภาพและเสียงเกี่ยวกับการเสด็จสวรรคตและงานพระบรมศพของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดชฯ อย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 30 วันภายหลังวันที่ 13 ตุลาคม 2559 โดยตลาดสื่อและโฆษณายังได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจนถึงปลายปี 2559 โดยหากพิจารณาการใช้โฆษณา (ADEX) ผ่านสื่อโทรทัศน์และวิทยุจากผลการสำรวจของ AGB Nielsen Media Research (Thailand) ชี้ให้เห็นว่า เม็ดเงินโฆษณาของปี 2559 เทียบกับปี 2558 ลดลง 13,802 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมา

จากการลดลงของเม็ดเงินโฆษณาผ่านทั้งโทรทัศน์และวิทยุ อย่างไรก็ตาม ในส่วนของโทรทัศน์ระบบดิจิทัล นั้นมีสัดส่วนการใช้งบโฆษณาลดลงน้อยที่สุด โดยลดลงเพียง 538 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.6 ตามด้วยการใช้งบโฆษณาผ่านวิทยุที่ลดลง 413 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.3

ธุรกิจสื่อโทรทัศน์โดยรวมนั้น เม็ดเงินโฆษณาลดลงสะท้อนจากจำนวนผู้ชมโทรทัศน์เฉลี่ยเดือนธันวาคม ปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558 กว่าร้อยละ 4.3 ของจำนวนผู้ชมทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนผู้ชมโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลมีจำนวนสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 43.7 ในเดือนธันวาคม ปี 2559 เทียบกับร้อยละ 29.3 ในเดือนธันวาคม ปี 2558

## 15.2 สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 102.1 ล้านบาท ลดลง 223.7 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า ซึ่งมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 121.6 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 184.0 สาเหตุจากการลดลงของรายได้ธุรกิจสื่อเป็นหลัก โดยเป็นผลมาจากการงดการเผยแพร่รายการในไตรมาส 4 ของปี 2559 ในส่วนของค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูงขึ้นสำหรับใช้ในการโฆษณาผลิตภัณฑ์สุขภาพและความงามออกสู่ตลาดค้าปลีก และประชาสัมพันธ์สินค้าให้เป็นที่รู้จักในวงกว้างตั้งแต่ช่วงกลางปี 2559 เป็นต้นมา ทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีผลขาดทุน 102.1 ล้านบาท หรือลดลง 223.7 ล้านบาท

## สรุปผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

### 15.2.1 รายได้

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 3,124.9 ล้านบาท ลดลงสุทธิจากปีก่อน จำนวน 603.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.2 แยกอธิบายตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558		ปี 2559		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	(y-y)
รายได้ธุรกิจสื่อ	2,246.1	60.3	1,814.7	58.1	-431.4	-19.2%
รายได้ธุรกิจเพลง	463.6	12.4	321.6	10.3	-142.0	-30.6%
รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม	707.4	19.0	753.2	24.1	45.7	6.5%
รายได้ธุรกิจสุขภาพและความงาม	231.9	6.2	227.9	7.3	-4.1	-1.7%
รายได้ธุรกิจบริการและอื่นๆ	79.7	2.1	7.6	0.2	-72.1	-90.5%
รายได้จากการขายและบริการ	3,728.7	100	3,124.9	100	-603.8	-16.2%

### 15.2.1.1 รายได้ธุรกิจสื่อ

รายได้จากธุรกิจสื่อประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจสื่อโทรทัศน์และสื่อวิทยุ โดยในปี 2559 มีรายได้จากธุรกิจสื่อรวม จำนวน 1,814.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 431.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.2 ประกอบไปด้วย

- **ธุรกิจสื่อโทรทัศน์** : ประกอบด้วย รายได้จากช่องโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ ได้แก่ สถานีโทรทัศน์ “ช่อง 8” รายได้จากช่องโทรทัศน์ดาวเทียม ได้แก่ “ช่อง 2” และ “สบายดีทีวี” เป็นหลัก

ภาพรวมรายได้ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ลดลง เนื่องจากผลกระทบของการใช้โฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ดาวเทียมโดยรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญตามการจัดสรรเม็ดเงินโฆษณาที่ลดลง โดยการใช้โฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ดาวเทียมสำหรับปี 2559 เทียบกับปี 2558 ลดลง 2,560 ล้านบาท หรือลดลงกว่าร้อยละ 42.3 เป็นผลให้รายได้ของ “ช่อง 2” และ “สบายดีทีวี” ลดลง ในส่วนของโทรทัศน์ระบบดิจิตอล แม้ว่าการใช้โฆษณาโดยรวมสำหรับปี 2559 เทียบกับปี 2558 จะลดลงร้อยละ 2.6 ซึ่งผลกระทบหลักมาจากการงดการเผยแพร่รายการอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 30 วันในช่วงไตรมาส 4 และอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ที่ได้รับผลกระทบต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม รายได้ของ “ช่อง 8” ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจสื่อโทรทัศน์ของบริษัทฯ กลับทำได้ดีสวนทางกับตลาดโดยรวม

ตลอดปี 2559 สถานีโทรทัศน์ “ช่อง 8” ภายใต้คอนเซปต์ “เข้มทุกเรื่องราว สุดทุกอารมณ์” พร้อมโลโก้ใหม่ และการเพิ่มเติมรายการใหม่ๆ เพื่อขยายฐานผู้ชมโทรทัศน์กลุ่มคนเมืองยังคงได้รับความนิยมต่อเนื่องทั้งรายการในกลุ่มกีฬา ได้แก่ รายการ “8 Max มวยไทย” “เดอะแชมเปียน มวยไทยตัดเชือก” “ศึกมวยโลก ช่อง 8 HBO Boxing” และ “UFC มวยกรง 8 เหลี่ยม” และการเพิ่มรายการมวยในช่วงเวลาไพรม์ไทม์วันศุกร์ทั้ง “มวยไทย แบทเทิล” และ “มวยมันส์ ซูเปอร์ Max” รายการข่าว นำโดย “คุยข่าวช่อง 8” ซึ่งสร้างสถิติใหม่ ทำให้เรตติ้งกลุ่มรายการข่าวของช่อง 8 ติดอันดับ 1 ในกลุ่มผู้ประกอบการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลรายใหม่ และอันดับ 3 ของประเทศ รวมถึงการเพิ่มรายการข่าวรูปแบบใหม่ คือ “สะดุดข่าวเด็ด” และ “ปากท้องต้องรู้” ในส่วนของละคร มีละครที่ออกอากาศใหม่ทั้งสิ้น 8 เรื่อง ได้แก่ “สะใภ้สแซบ” “มนต์รักอสูร” “พี่เลี้ยง” “ล่าดับตะวัน” “บาปบรรพกาล” “บ่วงรัก สลักแคน” “แม่นาก” และ “กระถินริมรั้ว” นอกจากนี้ ยังเพิ่มความสนุกด้วยการเติมวาไรตี้ อีก 3 รายการ ได้แก่ “The Guest ตีสนิทคนดัง” “สไมล์เรนเจอร์ขบวนการอัปยิ้ม” และ “English...สะกิดต่อมฮา” อีกทั้งมีการออกอากาศซีรีส์ต่างประเทศยอดนิยมทั้งเกาหลีและจีนเพื่อเพิ่มฐานผู้ชมใหม่ๆ อีกด้วย จากผลการสำรวจของ AGB Nielsen Media Research (Thailand) “ช่อง 8” มีจำนวนผู้ชมช่วงปลายปีเพิ่มขึ้นจากปลายปี 2558 ถึงร้อยละ 13.9

- **ธุรกิจสื่อวิทยุ :** รายได้ธุรกิจสื่อวิทยุมาจากผลการดำเนินงานของ “COOL Fahrenheit 93” ภาพรวมรายได้ธุรกิจสื่อวิทยุในปี 2559 ลดลงร้อยละ 11.9 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคซื้อสื่อโฆษณาที่เปลี่ยนไปของทั้งอุตสาหกรรม ประกอบกับในปี 2559 บริษัทฯ ยุติการดำเนินธุรกิจสำหรับคลื่น “สบายดี เรดิโอ 88.5” อย่างไรก็ตาม จากผลการสำรวจของ AGB Nielsen Media Research (Thailand) คลื่น “COOL Fahrenheit 93” ยังคงได้รับความนิยมติดอยู่ในอันดับ 1 ของกลุ่ม Easy Listening และอันดับ 2 ของประเทศ และยังมีการจัดกิจกรรมสำหรับผู้ฟังซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงตลอดทั้งปี ได้แก่ “อีจิ้น Eat All Around” “COOL Music Alive” “COOL Outing” “COOL Music Fest” และ “One Life”

#### 15.2.1.2 รายได้ธุรกิจเพลง

รายได้ธุรกิจเพลง ประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจดิจิทัล รายได้จากการจัดเก็บลิขสิทธิ์ และรายได้จากการบริหารศิลปิน โดยบริษัทฯ ได้หยุดผลิตและจำหน่ายแผ่นเพลงไปตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปี 2559 เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคเพลงที่เปลี่ยนแปลงไปและก่อให้เกิดความคล่องตัว เป็นผลให้รายได้โดยรวมของปี 2559 จำนวน 321.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 142.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.6 อีกทั้งพฤติกรรมการดาวน์โหลดตรงโทนก็ลดความนิยมลง ทั้งนี้ แนวโน้มรายได้ของการให้บริการ Music Streaming และ YouTube ยังเพิ่มขึ้น แต่ไม่เพียงพอต่อการลดลงของรายได้จากช่องทางอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ภายหลังการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตัดต้นทุนที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ออกไป ทำให้ธุรกิจเพลงโดยรวมยังมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี

#### 15.2.1.3 รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม

รายได้ธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม ประกอบด้วย รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด และรายได้จากงานรับจ้างผลิต ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจรับจ้างและผลิตกิจกรรม จำนวน 753.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 45.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.5 เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงมีกิจกรรมคอนเสิร์ตที่จัดอย่างต่อเนื่องและประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี ทั้งคอนเสิร์ต “The Next Venture Concert 2016” “Love Laugh Cry with 9 Men” รวมถึงคอนเสิร์ตสำหรับสื่อต่างๆ ของบริษัทฯ ทั้ง “ช่อง 8 พบเพื่อน” และ “สบายดีสัญจร” เป็นต้น

#### 15.2.1.4 รายได้ธุรกิจสุขภาพและความงาม

รายได้ธุรกิจสุขภาพและความงาม ประกอบด้วย รายได้จากการจัดจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวหน้า ภายใต้แบรนด์ “มาจิก (Magique)” กลุ่มบำรุงเส้นผมและหนังศีรษะ ภายใต้แบรนด์ “รีไวฟ์ (Revive)” และกลุ่มอาหารเสริม โดยบริษัทฯ มีรายได้จำนวน 227.9 ล้านบาท ค่อนข้างทรงตัวจากปี 2558 ที่จำนวน 231.9 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากการทำการขายผ่านสื่อโทรทัศน์ไม่ได้ในช่วงไตรมาส 4 ประกอบ

กับเศรษฐกิจที่ซบเซามาระยะหนึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์ที่เพิ่งออกใหม่ในตลาด อย่างไรก็ตาม เมื่อธุรกิจโฆษณาเริ่มกลับมาเป็นปกติ บริษัทฯ ได้เพิ่มเส้นการขายและโฆษณาผ่านสื่อของบริษัทฯ มากขึ้น รวมถึงเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่รับสายคอลเซ็นเตอร์เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่สูงขึ้นให้ได้ทั้งหมด และยังทำการตลาดในทุกช่องทางเพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายสำหรับลูกค้าเดิม และเพื่อประชาสัมพันธ์ให้ผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักในวงกว้าง รวมถึงการขายช่องทางการขายและการทำโปรโมชั่นร่วมกับร้านวัตสัน (Watsons) อีฟ แอนด์ บอย (EVEANDBOY) ท็อปส์ มาร์เก็ต (Tops Market) กูร์เมต์ มาร์เก็ต (Gourmet Market) และ โฮม เฟรช มาร์เก็ต (Home Fresh Mart) ด้วย

### 15.2.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,331.0 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 372.0 ล้านบาท คิดเป็น ลดลงร้อยละ 13.8 เนื่องจาก ต้นทุนของช่องโทรทัศน์ดาวเทียมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการพยายามในการบริหารต้นทุนให้ลดลงตามรายได้ที่หดตัวลง ต้นทุนขายและบริการอีกส่วนหนึ่งที่ลดลงมาจากต้นทุนของธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นเพลงที่ลดลงเป็นอย่างมากตามการยุติการผลิต อย่างไรก็ตาม แม้ต้นทุนการดำเนินงานของช่อง 8 จะเพิ่มสูงขึ้น แต่ก็ยังเป็นไปตามสัดส่วนเดียวกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นการพัฒนาคุณภาพด้านเนื้อหารายการ อุปกรณ์ในการดำเนินงาน ต้นทุนละครตามการออกอากาศ และการเพิ่มรายการใหม่ๆ ให้ได้รับความนิยมและเพิ่มฐานผู้ชมอย่างต่อเนื่อง

### 15.2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น และต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 960.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 84.2 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 จากการเพิ่มขึ้นหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการขายและการโฆษณาประชาสัมพันธ์สินค้าสุขภาพและความงามของบริษัทฯ ผ่านช่องทางขายอื่นนอกเหนือจากที่แต่เดิมขายผ่านช่องทาง Telesales เพียงอย่างเดียว

ในส่วนของต้นทุนทางการเงิน จำนวน 83.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาทจากปี 2558 คิดเป็น เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 สาเหตุมาจากดอกเบี้ยจ่ายธนาคารสูงขึ้นจากการเริ่มกู้ยืมระยะยาวเป็นปีแรกเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่โทรทัศน์ในระบบดิจิตอล

### 15.2.4 อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

	ปี 2558	ปี 2559
อัตรากำไรขั้นต้น	27.5%	25.4%
อัตรากำไรสุทธิ	3.2%	-3.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	7.1%	-7.4%

ปี 2559 บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลประกอบการจากธุรกิจสื่อ และธุรกิจสุขภาพและความงาม

### 15.3 สินทรัพย์

#### 15.3.1 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,139.3 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 23.0 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ร้อยละ 77.0

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 4,139.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 14.5 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ร้อยละ 86.3 จากการซื้อหุ้นคืน และการลงทุนในคอนเทนต์รายการต่างๆ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (สุทธิ) ลดลงร้อยละ 26.1 ตามการลดลงของรายได้ และในระหว่างปี ได้ตัดจำหน่ายค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล จำนวน 135.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.5 จากการเพิ่มขึ้นของคอนเทนต์ละครและซีรีส์ต่างประเทศ

#### 15.3.2 คุณภาพของสินทรัพย์

##### 15.3.2.1 ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น (สุทธิ)

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	364.7	266.0
ค่างชำระ :		
เกินกว่ากำหนดเวลาชำระหนี้้น้อยกว่า 3 เดือน	270.7	205.9
3 - 6 เดือน	21.2	13.5
6 - 12 เดือน	25.0	3.5
เกินกว่า 12 เดือน	48.6	70.7
รวม	730.2	559.6
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-60.5	-63.4
<b>ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น (สุทธิ)</b>	<b>669.7</b>	<b>496.2</b>
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.87	5.36
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	68
ร้อยละของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ต่อ มูลค่าลูกหนี้การค้า	8.3%	11.3%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น (สุทธิ) 496.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 173.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.9 ตามการลดลงของรายได้ขายและบริการ รวมถึงการรับชำระหนี้ในระหว่างปี โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากกิจกรรมการค้าปกติ ซึ่งบริษัทฯ อาจมีข้อตกลงในการเรียกเก็บล่วงหน้าบางส่วน หรือ ให้เครดิตเทอมซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ในระยะเวลา 60 - 90 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของการขายหรือบริการที่ให้

หากพิจารณาจากอายุลูกหนี้ในตารางข้างต้นจะเห็นว่า ระยะเวลาค้างชำระของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่เกินร้อยละ 80 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามระยะเวลาการให้สินเชื่อของบริษัทฯ นอกจากนี้ ในปี 2558 และ ปี 2559 ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 68 - 75 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับนโยบายในการให้เครดิตเทอมเฉลี่ยของบริษัทฯ ที่ประมาณ 60-90 วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายพิจารณาและทบทวนค่าเผื่อนี้ส่งสัยจะสูญเสียสำหรับลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้ทุกงวดบัญชีอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มูลหนี้ที่คงเหลือในงบการเงินแสดงมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจริง โดยใช้วิธีการพิจารณามูลหนี้ของลูกหนี้รายตัวที่มีแนวโน้มจะมีปัญหาในการจ่ายชำระ และมีปัญหาในการติดตามทวงถามหนี้ ซึ่งมูลหนี้ที่จะนำมาใช้รวมในการพิจารณานั้นจะครอบคลุมถึงหนี้ทั้งหมดที่ลูกหนี้รายนั้นมีต่อบริษัทฯ รวมถึงมีมาตรการในการติดตามทวงถามหนี้จากลูกหนี้อย่างเคร่งครัด

#### 15.3.2.2 สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
ราคาทุน	203.6	187.7
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	-40.5	-58.0
<b>สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)</b>	<b>163.1</b>	<b>129.7</b>
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	16.85	11.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยรวม (วัน)	22	31
ร้อยละของค่าเผื่อมูลค่าสินค้า ต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ	19.9%	30.9%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือ (สุทธิ) ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปประเภทผลิตภัณฑ์เสริมความงาม กล่องรับสัญญาณดาวเทียม “SUN BOX” งานระหว่างทำประเภทรายการโทรทัศน์ งานรับจ้างและผลิตกิจกรรม รวมมูลค่าสุทธิ 129.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 33.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.5 จากสินค้าของงานรับจ้างผลิตเป็นหลัก

จากตารางข้างต้น บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่เกิน 1 เดือน จากงานระหว่างทำประเภทรายการโทรทัศน์ งานรับจ้างและผลิตกิจกรรม ที่มีกำหนดส่งมอบงานในระยะเวลาอันสั้น ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูป บริษัทมีนโยบายในการจัดการควบคุมสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค อีกทั้งมีนโยบายในการทำลายสินค้าที่ไม่มีมูลค่าและไม่ได้ใช้ประโยชน์แล้ว เพื่อช่วยลดต้นทุนของงานด้านการบริหารคลังสินค้า นอกจากนี้ สำหรับสินค้าคงเหลือที่ยังขายไม่ได้และคงค้างอยู่ในคลังสินค้า หรืองานระหว่างทำที่ค้างการส่งมอบเป็นระยะเวลานาน บริษัทมีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสินค้าคงเหลืออย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อให้สินค้าคงเหลือแสดงรายการในงบการเงินด้วยมูลค่าสุทธิที่จะได้รับโดยสะท้อนประโยชน์ที่จะได้รับในอนาคตอย่างแท้จริง โดยในปี 2559 บริษัทมีสัดส่วนค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยต่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ ร้อยละ 30.9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 19.9 จากการบันทึกค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของกล่องรับสัญญาณ “SUN BOX”

### 15.3.2.3 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
ราคาทุน	1,462.7	1,933.7
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	-810.5	-1,038.4
ค่าเผื่อการด้อยค่า	-328.6	-343.7
<b>สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ)</b>	<b>323.6</b>	<b>551.6</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สุทธิ) ประกอบด้วย ลิขสิทธิ์ละคร ลิขสิทธิ์เพลง โปรแกรมคอมพิวเตอร์และอื่นๆ รวมมูลค่าสุทธิ 551.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 228.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.5 จากการเพิ่มขึ้นของคอนเทนต์ละคร ซีรีส์ต่างประเทศ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อรองรับระบบการทำงานในด้านต่างๆ

จากตารางข้างต้น ค่าเผื่อการด้อยค่า ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 จำนวน 328.6 ล้านบาท และ 343.7 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากลิขสิทธิ์เพลง และลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่มีอายุเป็นเวลานาน สำหรับลิขสิทธิ์เพลงเนื่องจากมีอายุการให้ประโยชน์ที่ไม่ทราบแน่นอน บริษัทจึงไม่มีการตัดจำหน่ายแต่ใช้วิธีการทดสอบการด้อยค่าแทน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับอย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อลดความเสี่ยงที่ราคาตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนตามประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต



## 15.4 สภาพคล่อง

### 15.4.1 กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,201.6	-177.9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-351.7	-597.4
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-474.3	122.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	375.6	-653.3
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>757.1</b>	<b>103.8</b>

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 103.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 653.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อหุ้นคืน 465.3 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผล 100.1 ล้านบาท และการลงทุนในคอนเทนเนอร์ลิตรายการโทรทัศน์ ทั้งละคร ข่าว และรายการวาไรตี้ต่างๆ รวมถึงการลงทุนในอุปกรณ์ดำเนินงานต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการผลิตรายการและการดำเนินงานให้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในระหว่างปี บริษัทฯจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล 415.0 ล้านบาท สุทธิจากการได้รับเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินรวม 1,150.1 ล้านบาท

### 15.4.2 อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.02	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	0.34
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	68
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	22	31
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	21	23
Cash cycle (วัน)	76	76

ในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.54 เท่า และ 0.34 เท่า ตามลำดับ ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตรา 1.02 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ จากแผนการเพิ่มการลงทุนในคอนเทนเนอร์ละคร ซีรีส์ต่างประเทศ และรายการต่างๆ ใน “ช่อง 8” เพื่อเพิ่มศักยภาพของการแข่งขันให้

ทัดเทียมกับช่องรายการอื่นๆ รวมถึงการวางแผนการเติบโตของธุรกิจสุขภาพและความงาม จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดี การบริหารเงินทุนหมุนเวียนเป็นไปตามปกติ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยยังคงสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ การขายสินค้าหรือการส่งมอบงานรับจ้างแก่ลูกค้า รวมถึงการจ่ายชำระหนี้เป็นไปตามวงจรการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

## 15.5 แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2558	ปี 2559
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	706.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	444.1
ค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ค้างจ่าย (สุทธิ)	1,467.6	1,105.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,537.6	684.7
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	111.6	139.1
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,116.8</b>	<b>3,079.8</b>
<b>ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,716.9</b>	<b>1,049.3</b>
<b>อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)</b>	<b>1.82</b>	<b>2.94</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 3,079.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 37.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.2 โดยมีการเปลี่ยนแปลงหลักๆได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 706.0 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 444.1 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 852.9 ล้านบาท หลักๆจากรายได้รับล่วงหน้างานรับจ้างผลิตเนื่องจากได้ส่งมอบงานเรียบร้อยแล้ว และการจ่ายชำระของค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,049.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 667.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.9 จากการซื้อหุ้นคืนจำนวน 465.3 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 100.1 ล้านบาท และผลขาดทุนระหว่างงวด 102.1 ลบ.

ในปี 2559 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.94 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตราส่วน 1.82 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

#### 15.6 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ในปี 2560 สถานีโทรทัศน์ “ช่อง 8” ได้วางกลยุทธ์เสริมความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องสำหรับประเภทรายการที่ได้รับความนิยม นำโดยรายการในกลุ่มกีฬา ข่าว ละคร และวาไรตี้ เพื่อเพิ่มเรตติ้งแบบก้าวกระโดด ให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มขึ้นค่าโฆษณาประมาณร้อยละ 35 จากปี 2559

สำหรับธุรกิจสุขภาพและความงาม ภายหลังการตอบรับเป็นอย่างดีของกลยุทธ์วางเส้นการขายใหม่ ตั้งแต่กลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา บริษัทฯวางแผนเพิ่มประเภทผลิตภัณฑ์ (SKU) ให้ครอบคลุมตามความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น รวมทั้งขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านไฮมาร์ทปิ้งและร้านค้าปลีกอื่นๆ