

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งตรวจสอบโดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขทะเบียน 5339 จาก บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งตรวจสอบโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### ค) สรุปรายงานการสอบบัญชี สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งตรวจสอบโดยนายขจรเกียรติ อรุณไพโรจน์กุล ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขทะเบียน 3445 จาก บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรใน สาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### 13.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558

งบการเงินโดยสรุปของบริษัทย้อนหลัง 3 ปีที่ผ่านมาสามารถแสดงได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)		ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)		ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	84.49	8.16	108.27	9.46	89.21	7.49
เงินลงทุนชั่วคราว	0.10	0.01	28.53	2.49	117.55	9.86
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	224.39	21.67	305.15	26.67	268.2	22.50
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	56.92	4.97	88.15	7.40
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	393.32	37.99	292.91	25.60	88.98	7.47
ต้นทุนการผลิตข้าววิทยุจ่ายล่วงหน้า	-	-	1.09	0.09	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าที่ยังกำหนดภายใน 1 ปี	14.41	1.39	8.88	0.78	2.53	0.21
เงินมัดจำเพื่อการลงทุน	-	-	-	-	38	3.19
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.55	1.99	20.49	1.79	25.64	2.15
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>737.26</b>	<b>71.20</b>	<b>822.22</b>	<b>71.87</b>	<b>718.26</b>	<b>60.26</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	17.15	1.66	17.26	1.51	30.91	2.59
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	-	151	12.67
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	34.21	3.30	77.19	6.75	37.53	3.15
เงินลงทุนระยะยาว	0.95	0.09	0.95	0.08	15.95	1.34
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ - สุทธิ	92.10	8.90	93.50	8.17	80.53	6.76
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ - สุทธิ	29.87	2.88	37.74	3.30	45.79	3.84
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	36.50	3.53	7.83	0.68	8.28	0.69
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	10.61	1.02	3.91	0.34	3.7	0.31
ค่าความนิยม	48.84	4.27	48.84	4.27	60.24	5.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	5.22	0.50	6.45	0.56	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.72	2.19	28.23	2.47	39.66	3.33
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>298.17</b>	<b>28.80</b>	<b>321.88</b>	<b>28.13</b>	<b>473.59</b>	<b>39.74</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,035.44</b>	<b>100.00</b>	<b>1,144.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,191.85</b>	<b>100</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	11.22	1.08	5.15	0.45	4.8	0.40
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	352.10	34.00	214.45	18.74	212.05	17.79
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.68	0.07	0.88	0.08	8.8	0.74
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.37	0.33	3.56	0.31	0.56	0.05
เงินกู้ยืมระยะสั้น	49.05		296.00	25.81	229.45	19.25
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.19	0.31	0.60	0.05	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.16	0.79	8.61	0.75	7.08	0.59
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>427.77</b>	<b>41.31</b>	<b>529.26</b>	<b>46.26</b>	<b>462.74</b>	<b>38.83</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.45	0.14	0.76	0.07	0.21	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	3.56	0.34	-	-	-	-

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)		ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	9.21	0.89	7.94	0.69	5.01	0.42
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.06	0.30	3.27	0.29	2.53	0.21
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10.80	1.04	12.60	1.10	5.84	0.49
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>28.09</b>	<b>2.71</b>	<b>24.59</b>	<b>2.15</b>	<b>13.59</b>	<b>1.14</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>455.86</b>	<b>44.03</b>	<b>553.85</b>	<b>48.41</b>	<b>476.33</b>	<b>39.97</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	188.33	18.19	188.33	16.46	264.58	22.20
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	309.78	29.92	309.78	27.08	842.53	70.69
กำไรสะสม-จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	5.24	0.51	0.59	2.70	5.99	0.50
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	83.90	8.10	17.88	(1.14)	-437.3	-36.69
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	13.29	1.16	-5.94	-0.50
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7.68)	(0.74)	54.99	4.81	45.66	3.83
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>579.58</b>	<b>55.97</b>	<b>590.26</b>	<b>51.59</b>	<b>715.52</b>	<b>60.03</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,035.44</b>	<b>100.00</b>	<b>1,144.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,191.85</b>	<b>100</b>

งบกำไรขาดทุน/งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)		ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,618.42	95.98	1,461.31	9.70	636.10	97.54
รายได้จากการให้บริการ	67.73	4.02	34.41	2.30	16.06	2.46
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,686.14</b>	<b>100.00</b>	<b>1,495.72</b>	<b>100.00</b>	<b>652.16</b>	<b>100</b>
<b>ต้นทุน*</b>						
ต้นทุนขาย	(1,144.16)	(70.70)	(991.32)	(6.84)	-599.38	-94.23
ต้นทุนการให้บริการ	(28.84)	(42.58)	(20.44)	(59.40)	-31.61	-196.81
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(1,173.00)</b>	<b>(69.57)</b>	<b>(1,011.75)</b>	<b>(67.64)</b>	<b>-630.99</b>	<b>-291.04</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>513.14</b>	<b>30.43</b>	<b>483.96</b>	<b>32.36</b>	<b>21.17</b>	<b>3.25</b>
รายได้อื่น	35.41	2.10	32.65	2.18	70.74	10.85
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(343.02)	(20.34)	(378.08)	25.28	-293.50	-45
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(153.91)	(9.13)	(179.56)	12.03	-241.81	-37.08
ต้นทุนทางการเงิน	(0.79)	(0.05)	(5.17)	0.35	-13.74	-2.11
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)และกลับรายการค่าเผื่อการ ด้อยค่าจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	1.70	(0.10)	(7.02)	(0.47)	-39.66	-6.08
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>52.53</b>	<b>3.12</b>	<b>(53.52)</b>	<b>(3.58)</b>	<b>-496.80</b>	<b>-79.18</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(12.11)	(0.72)	(2.02)	(0.14)	-5.71	0.88
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>40.42</b>	<b>2.40</b>	<b>(55.54)</b>	<b>(3.71)</b>	<b>-502.51</b>	<b>-77.05</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>40.42</b>	<b>2.40</b>	<b>(55.54)</b>	<b>(3.71)</b>	<b>-502.51</b>	<b>-77.08</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น – ขั้นพื้นฐาน</b>	<b>0.07</b>	<b>-</b>	<b>(0.07)</b>	<b>-</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.05</b>

หมายเหตุ: \*สัดส่วนต้นทุนเปรียบเทียบกับรายได้จากการดำเนินงานธุรกิจแต่ละประเภท

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)	ปี 2558 (งบตรวจสอบ)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	52.53	(53.52)	-496.80
รายการปรับปรุงกระทบกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดเป็นเงินสดรับ(จ่าย)			-
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิสภาพนอกบัญชี	27.95	28.79	34.41
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการผลิตจ่ายล่วงหน้า	3.99	-	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรายจ่ายฝ่ายทุน	26.51	36.09	24.04
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	-	-	2.06
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.29)	-	55.63
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.10	(0.55)	9.27
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์และสิทธิสภาพนอกบัญชี	1.01	7.44	0.78
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของหลักทรัพย์เพื่อค้า	(0.002)	(0.46)	11.81
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(0.50)	(0.30)	-3.99
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(6.94)	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(3.26)	-
ดอกเบี้ยรับ	(1.24)	(0.98)	-4.48
ต้นทุนทางการเงิน	0.79	5.17	13.74
(กลับรายการ)สำรองมูลค่าสินค้ารับคืน	(0.56)	0.25	-0.39
(กลับรายการ)ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(1.27)	(4.15)	-0.96
(กลับรายการ)ค่าเผือสินค้าล้าสมัย	(4.53)	(0.23)	4.01
(กลับรายการ)ประมาณการสินค้าสูญหาย	4.71	(3.96)	-0.75
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.50	(1.26)	0.97
ส่วนแบ่งขาดทุนและการด้อยค่าในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(1.70)	7.02	39.66
ขาดทุนจากการด้อยค่าสิทธิสภาพนอกบัญชี	-	0.42	-
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>			
(เพิ่มขึ้น)ลดลงลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	3.88	(95.20)	-10.38
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	43.07	96.50	200.88
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.03)	(4.30)	-2.09
(เพิ่มขึ้น)ลดลงเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	(6.00)	(0.11)	-13.65
(เพิ่มขึ้น)ลดลงต้นทุนการผลิตข้าววิทยุจ่ายล่วงหน้า	-	(1.08)	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสิทธิสภาพนอกบัญชี	(23.53)	(23.25)	-42.46
(เพิ่มขึ้น)ลดลงค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	14.41	12.24	6.55
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.18)	(6.37)	-11.44
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	(169.85)	(83.25)	1.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.69)	4.21	-0.39
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-1.30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.39	1.80	-6.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(39.48)	(74.01)	-205.69
บวก ดอกเบี้ยรับ	1.24	0.98	2.91
หัก จ่ายดอกเบี้ย	(0.79)	(3.70)	-15.19
จ่ายภาษีเงินได้	(16.43)	(5.63)	-3.48

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556 (งบตรวจสอบ)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)	ปี 2558 (งบตรวจสอบ)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	(55.46)	(82.36)	-221.46
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ	3.35	25.00	14.16
เงินสดลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(0.26)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(25.06)	(38.64)	-31.75
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3.62)	(25.75)	-3.29
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	(10.00)	-	8.40
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม	(30.00)	(50.00)	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว	(0.95)	-	-15.00
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(50.00)	(50.00)	-898.24
เงินสดจ่ายมัดจำเพื่อการลงทุน	-	-	-38.00
เงินสดจ่ายสำหรับให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(56.92)	-82.61
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	50.40	22.32	632.39
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	12.00	52.00	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	51.38
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.03	6.71	18.51
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	(53.85)	(115.53)	-344.05
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ(จ่ายคืน)จากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	8.25	(6.06)	-0.36
จ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.44)	(0.78)	-0.87
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน			-574.16
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(0.79)	(669.03)	-3.56
เงินสดรับ(จ่ายคืน)จากเงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทย่อย			8.80
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	49.05	912.61	507.61
เงินปันผลจ่าย	(2.56)	(15.07)	
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	609.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	53.51	221.67	546.45
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ</b>	(55.80)	23.78	-19.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	140.29	84.49	108.27
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	84.49	108.27	89.21
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
การซื้ออุปกรณ์โดยยังมิได้ชำระเงิน	0.53	6.90	4.42
การซื้ออุปกรณ์โดยสัญญาเช่าการเงิน	1.03	0.29	-
การจำหน่ายอุปกรณ์โดยยังมิได้รับชำระเงิน	-	-	5.63
การซื้อลิขสิทธิ์ภาพยนตร์โดยยังมิได้ชำระเงิน	0.61	-	-
การซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังมิได้ชำระเงิน	28.15	-	-
การจ่ายหุ้นปันผล	20.00	-	-

<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ปี 2556</b>	<b>ปี 2557</b>	<b>ปี 2558</b>
----------------------------	----------------	----------------	----------------

	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.72	1.55	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.84	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.13)	(0.17)	-0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.24	5.65	2.27
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49.72	63.73	158.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.79	2.89	3.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	128.93	124.60	114.68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	2.77	3.50	2.81
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	129.79	102.87	128.08
Cash Cycle (วัน)	48.90	85.46	144.85
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	30.43	32.36	5.77
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	3.12	(3.66)	-78.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	(105.57)	153.89	44.58
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.40	(3.71)	-77.05
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	7.67	(8.58)	-70.12
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.03	(4.44)	-41.36
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.68	1.37	0.56
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.04	0.79	0.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	48.19	19.74	-13.35
อัตราการจ่ายเงินปันผล	49.90	-	-

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

### 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวม

ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2556-2558 ประกอบด้วยผลการดำเนินงานจาก (1) ธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทและบริษัทย่อย และเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท โดยในปี 2558 มีสัดส่วนรายได้กว่าร้อยละ 61 ของรายได้รวม (2) ธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ซึ่งดำเนินการและบริหารจัดการโดยบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัท ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้มาตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา และ (3) ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย และเริ่มมีการรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ของปี 2556 เป็นต้นมา และมีสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2558 ซึ่งประมาณร้อยละ 27 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ยังคงมีสัดส่วนที่ไม่สูงมากนัก ส่วนธุรกิจด้านพลังงาน สาธารณูปโภค และเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เริ่มจัดตั้งในปี 2558 และยังไม่มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ

### ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

การประกอบธุรกิจโดยรวมของกลุ่มบริษัทในปี 2556 ยังคงมีการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2555 โดยเกิดขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทเป็นหลัก โดยการขยายตัวดังกล่าวเป็นผลมาจากการใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มจุดจำหน่ายและขยายสาขา เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคที่เป็นลูกค้ากลุ่มเป้าหมายหลักของกลุ่มบริษัทในวงกว้างเพิ่มขึ้น และเพิ่มโอกาสในการแสวงหารายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท ซึ่งจากการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายดังกล่าว ทำให้กลุ่มบริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ได้รับประโยชน์ในแง่ส่วนลดและเงื่อนไขทางการค้าเพิ่มขึ้นในลักษณะการประหยัดจากการขยายขนาด (Economy of Scale) ทำให้โดยภาพรวมแล้วความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น จนกระทั่งในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2556 บริษัทเริ่มได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งกระทบต่อความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยและการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในภาคเกษตรเนื่องจากสาขาของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ต่างจังหวัด ประกอบกับในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑลรายได้จากการขายของบริษัทได้รับผลกระทบจากการชุมนุมทางการเมือง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีช่วงไตรมาส 4 มีการปรับตัวลดลง ทำให้ผลกำไรในปี 2556 ของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามในขณะนั้น ผู้บริหารของบริษัทเชื่อว่า เมื่อสถานการณ์ทางการเมืองลดความรุนแรงลง และภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวยอดขายของบริษัทมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอีกครั้ง

จนกระทั่งในปี 2557-2558 บริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์สำหรับธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์แข่งขัน รวมทั้งความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยและการตัดสินใจซื้อสินค้าของผู้บริโภค จึงได้ตัดสินใจปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรและคงไว้เฉพาะสาขาที่มีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าส่งผลต่อผลการดำเนินงานรวมในช่วงปีแรกๆ ก็ตาม จึงเป็นการปรับตัวครั้งใหญ่ของบริษัท

สำหรับธุรกิจอื่นๆ ซึ่งบริษัทดำเนินการผ่านบริษัทย่อยนั้น ทางบริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนในการลงทุนในธุรกิจที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต และเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในภาพรวมของธุรกิจ โดยกลุ่มบริษัทเริ่มมีการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มจากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงผ่านบริษัทย่อย ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา นอกจากนั้นในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น โดยได้จัดตั้งบริษัทย่อยและบริษัท



ร่วมได้แก่ ได้แก่ บริษัท ดีเอ็นเอ เพซแอร์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโฆษณา และบริษัท อันลิมิเต็ด คอนเทนท์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตสื่อบันเทิงทางโทรทัศน์ นอกจากนี้ยังได้ลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งบริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดบริษัท บัน จำกัด (“บัน”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายขนมอบ ในนามร้านมิสเตอร์บัน ที่มีสาขาทั่วประเทศ โดยเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ของปี 2556 ซึ่งในปี 2557 ผลประกอบการจากร้านมิสเตอร์บัน ถือว่าสร้างรายได้และเพิ่มความสามารถในการทำกำไรที่แม้ว่าจะยังไม่สามารถชดเชยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการปิดสาขาของธุรกิจธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ก็ตาม

ทั้งนี้ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้ลงทุนในธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์เพิ่มเติม ผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นมาใหม่ คือ บริษัท ฮอลลิวูด รีพอร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกอบธุรกิจบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และการจัดงานแสดง รวมทั้งได้เพิ่มการลงทุนในด้านธุรกิจกีฬา โดยเริ่มจากการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ บริษัท เวิร์ด สปอร์ต กรุ๊ป จำกัด เพื่อดำเนินการบริหารสิทธิประโยชน์ด้านกีฬา นอกจากนี้ผู้บริหารได้เริ่มศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่มาต่อยอดการดำเนินงานให้ได้ผลประกอบการที่ชัดเจนและสูงสุด จึงได้มีการจัดตั้งกลุ่มบริษัทย่อยเพื่อศึกษาการลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือกต่างๆ ในระหว่างปี

ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงดำเนินนโยบายที่จะกระจายการลงทุนในธุรกิจต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง และเพื่อมิให้เป็นการพึ่งพาธุรกิจหลักจนเกินไป

### ภาพรวมการดำเนินธุรกิจในรอบปี 2558 และเหตุการณ์สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัทย่อย/ร่วม

ในระหว่างปี 2558 บริษัทได้มีการจัดตั้งและลงทุนในบริษัทต่างๆ โดยแยกเป็นแต่ละสายธุรกิจ ดังนี้

#### ธุรกิจจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ (Home Entertainment)

- จัดตั้งบริษัท ดีเอ็นเอ รีเทล ลิงค์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ทั้งภาพยนตร์และเพลง รวมทั้งสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น ซีดี วีซีดี ดีวีดี ผ่านช่องทางการร้านค้าปลีกของกลุ่มบริษัท 65 สาขา โดยมีทุนจดทะเบียน 30,000,000 บาท ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทย่อยคือ บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟโวลูชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.97

#### ธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง

- บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟโวลูชั่น จำกัด (WSG) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เวิร์ด สปอร์ต กรุ๊ป จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารสิทธิประโยชน์ด้านกีฬา จำนวนรวม 60,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มูลค่าเงินลงทุน 6,000,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
- ซึ่งต่อมา WSG เพิ่มทุนจดทะเบียนครั้งที่ 1 เป็น 20,000,000 บาท และครั้งที่ 2 เป็น 40,000,000 บาท โดยบริษัทได้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนทั้งสองครั้ง จึงทำให้บริษัทถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 3,400,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน



- บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟไวลูชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ฮอลดีวู้ด รีพอร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และการจัดงานแสดง จำนวน 50,001 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มูลค่าเงินลงทุน 5,000,100 บาท คิดเป็นร้อยละ 83.34 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
- บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟไวลูชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลงทุนในบริษัท เป็นต่อ โฮลดิ้ง จำกัด (PH) ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ โดยซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ในจำนวน 150,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่ารวม 15,000,000 บาท
- บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟไวลูชั่น จำกัด เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 70,000,000 บาท เป็น 170,000,000 บาท และได้ออกและเสนอขายตัวแลกเงินต่อผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง วงเงินไม่เกิน 100,000,000 บาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

**ธุรกิจพลังงาน สาธารณูปโภค และเทคโนโลยี** ซึ่งกลุ่มธุรกิจนี้อยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในปี 2558

- จัดตั้งบริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน โดยมีทุนชำระแล้ว 25,000,000 บาท ทั้งนี้ปัจจุบันอยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในปี 2558
- จัดตั้งบริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจด้านถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 3,000,000 บาท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินธุรกิจ ซึ่งต่อมาบริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 3,000,000 บาท เป็น 47,000,000 บาท โดยบริษัทได้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 225,002 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 22,500,200 บาท รวมบริษัทจะถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด จำนวน 254,999 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51
- บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จัดตั้งบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ดังนี้
  - บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ 1 จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท และถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน
  - บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท และถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน
  - บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ 3 จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท และถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน

- บริษัท ดีเอ็นเอ เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ลงทุนในบริษัท เสมิต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา จำนวน 6,599,999 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 54.99 ของจำนวนหุ้นที่ชำระ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 42,900,000 บาท ซึ่งปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินธุรกิจ
- จัดตั้งบริษัท ภูเก็ต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด เพื่อลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายน้ำสะอาด (น้ำประปา) โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1,000,000 บาท ซึ่งบริษัทย่อยคือ บริษัท ดีเอ็นเอ เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.98
- จัดตั้งบริษัท มายเน็ตเวิร์ค แอนด์ โซลูชั่น จำกัด เพื่อลงทุนในธุรกิจให้บริการ และธุรกิจด้านโครงข่ายโทรคมนาคม และอินเทอร์เน็ต โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 10,000,000 บาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในเริ่มต้นคิดสัดส่วนร้อยละ 50.99 ซึ่งต่อมาได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 10,000,000 บาท เป็น 60,000,000 บาท โดยบริษัทจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 243,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากเดิมที่บริษัทถือหุ้นในบริษัท มายเน็ตเวิร์ค แอนด์ โซลูชั่น จำกัด จำนวน 50,999 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 50.99 ของทุนจดทะเบียนเดิม จะรวมเป็นถือหุ้นทั้งหมด 293,999 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการเพิ่มทุน ทั้งนี้ ปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินธุรกิจ

ดังนั้น ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทใน 2558 ยังคงมีรายได้หลักมาจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ คิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่าร้อยละ 61.36 ของรายได้รวม ส่วนธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีสัดส่วนรายได้รวมกันประมาณร้อยละ 28.85 ของรายได้รวม

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงานรวมและความสามารถในการทำกำไร

##### ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,721.55 ล้านบาท 1,528.38 ล้านบาท และ 722.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจยังคงมาจากธุรกิจจำหน่ายสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์เป็นหลัก โดยอย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2556 บริษัทได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งกระทบต่อความสามารถในการจับจ่ายใช้สอยและการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในภาคเกษตรเนื่องจากสาขาของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่ต่างจังหวัด ประกอบกับในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑลรายได้จากการขายของบริษัทได้รับผลกระทบจากการชุมนุมทางการเมือง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีช่วงไตรมาส 4 มีการปรับตัวลดลง ทำให้ผลกำไรในปี 2556 ของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย และยังคงต่อเนื่องมาจนถึงตลอดช่วงปี 2557 ทำให้บริษัทพิจารณาปรับโครงสร้างการบริหารจัดจำหน่ายสินค้าทั้งธุรกิจโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์และ อาหารและเครื่องดื่มของบริษัท โดยพิจารณาปิดจุดจำหน่ายที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรลงในระหว่างปี 2557-2558

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น ณ สิ้นปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,035.44 ล้านบาท 1,144.11 ล้านบาท และ 1,191.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ

60 – 80 ของสินทรัพย์รวมตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมานี้ แหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทเริ่มใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้นในปี 2557

### รายได้

รายได้ของกลุ่มบริษัทจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก คือ 1) รายได้จากการขาย ซึ่งมาจากธุรกิจธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม 2) รายได้จากค่าบริการจากการให้บริการสื่อโฆษณา และ 3) รายได้อื่น ทั้งนี้รายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 85 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

โดยในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,721.55 ล้านบาท 1,528.38 ล้านบาท และ 722.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงจำนวน 193.17 ล้านบาท และ 805.48 ล้านบาท จากปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 11.21 และร้อยละ 52.70 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทระหว่างปี 2556 – 2558 สามารถแสดงได้ดังนี้

รายได้จากการดำเนินธุรกิจ	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขาย	1,618.	94.01	1,461.31	95.61	636.10	87.99
- ธุรกิจจำหน่ายสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์	1,571.67	91.29	1,260.96	82.50	443.56	61.36
- ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	46.75	2.72	200.35	13.11	192.54	26.63
2. รายได้จากการบริการ	67.73	3.93	34.41	2.25	16.06	2.22
3. รายได้อื่น	35.41	2.06	32.66	2.14	70.74	9.79
รวมรายได้	1,721.55	100.00	1,528.38	100.00	722.90	100.00

โดยรายได้รวมที่ลดลงในปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากรายได้จากการขายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งลดลงคิดเป็นร้อยละ 52.70 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในปี 2558 บริษัทได้ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรหรือมีผลประกอบการขาดทุนจำนวนกว่า 1,812 สาขา ประกอบด้วย กลุ่ม Shop จำนวน 61 สาขา, กลุ่ม Sale floor จำนวน 186 สาขา และในจุดจำหน่ายสินค้าสะดวกซื้อ (Convenience store) จำนวน 1,565 แห่ง โดยคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้รายได้จากการขายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ ยังมีผลสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองที่เพิ่งกลับสู่ภาวะปกติในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 จึงทำให้กำลังซื้อผู้บริโภคยังไม่กลับมาปรกติหรือยังชะลอตัวอยู่ นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มลดลงจำนวน 7.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.90 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้เช่นเดียวกับกลุ่มธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์

### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ประเภทภาพยนตร์และเพลง และสิ่งพิมพ์ในรูปแบบต่างๆ ให้แก่ลูกค้าของบริษัท และ (2) รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าประเภทอาหารและเครื่องดื่ม ร้านมิสเตอร์บันดำเนินการโดยบริษัท บัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

โดยระหว่างปี 2556 – 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 1,618.42 ล้านบาท 1,461.31 ล้านบาท และ 636.10 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2556 – 2558 มีการลดลงอย่างต่อเนื่องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.98 และร้อยละ 52.70 จากปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ

ซึ่งการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจาก 1) การปิดสาขาจำหน่ายสินค้าประเภท ภาพยนตร์และเพลง โดยคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน มกราคม 2557 เป็นต้นมา โดยปิดสาขาที่ผลประกอบการขาดทุน จำนวน 81 สาขา และปิดสาขาที่ห้างขอคืนพื้นที่จำนวน 10 สาขา อย่างไรก็ตามในเดือน ตุลาคม 2557 มีการเปิดสาขาเพิ่มอีก 36 สาขา ซึ่งเป็นพื้นที่ Sale Floor ในห้างบิ๊กซี และโลตัสอีก 7 สาขา ทำให้จำนวนสาขาจำหน่ายสินค้าลดลงจาก 362 สาขา ณ สิ้นปี 2556 เหลือ 312 สาขา ณ สิ้นปี 2557 (ซึ่งประกอบด้วยกลุ่ม Shop 126 สาขา, กลุ่ม Sale Floor 186 สาขา) ในขณะที่จุดจำหน่ายสินค้าสะดวกซื้อ (Convenience store) ซึ่งได้แก่ จุดขายในสาขาโลตัสเอ็กซ์เพรสและบิ๊กซีมินิ มีจุดขายเพิ่มขึ้นอีก 177 แห่ง จากจุดจำหน่าย 1,388 แห่ง ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 1,565 แห่ง ณ สิ้นปี 2557 ทำให้สาขาและจุดจำหน่ายสินค้าทั้งหมด จาก 1,750 ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 1,877 แห่ง ณ สิ้นปี 2557 หรือเพิ่มขึ้น 127 แห่ง ทั้งนี้ บริษัทได้มีการประเมินศักยภาพของสาขาและจุดจำหน่ายสินค้าต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของโดยรวมของบริษัท 2) กำลังซื้อที่ชะลอตัวสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองที่เพิ่งกลับสู่ภาวะปกติในช่วงครึ่งปีหลัง จึงส่งผลกระทบต่อรายได้ในปี 2557 รวมทั้งพฤติกรรมกรรมการบริโภคสื่อความบันเทิง ในปัจจุบันที่มีช่องทางอื่นมากขึ้น เปลี่ยนไปจากเดิมแต่ก่อน เช่น ช่องทางผ่านโทรศัพท์มือถือ เป็นต้น ในขณะที่รายได้จากการขายของร้านมิสเตอร์บันเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 153.60 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มปี 2557

ส่วนการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจาก 1) การปิดสาขาจำหน่ายสินค้าประเภท ภาพยนตร์และเพลง โดยคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน มกราคม 2557 เป็นต้นมา โดยสาขาที่ปิดประกอบด้วยกลุ่ม Shop จำนวน 61 สาขา, กลุ่ม Sale floor จำนวน 186 สาขา และจุดจำหน่ายสินค้าสะดวกซื้อ (Convenience store) ซึ่งได้แก่ จุดขายในสาขาโลตัสเอ็กซ์เพรสและบิ๊กซีมินิ จำนวน 1,812 แห่ง จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2558 คงเหลือเฉพาะกลุ่ม shop จำนวน 65 สาขา ทั้งนี้ บริษัทได้มีการประเมินศักยภาพของสาขาและจุดจำหน่ายสินค้าต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อคงไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันของโดยรวมของบริษัท 2) กำลังซื้อที่ชะลอตัวสืบเนื่องมาจากความไม่สงบทางการเมืองที่เพิ่งกลับสู่ภาวะปกติในช่วงครึ่งปีหลัง จึงส่งผลกระทบต่อรายได้ในปี 2558 รวมทั้งพฤติกรรมกรรมการบริโภคสื่อความบันเทิง ในปัจจุบันที่มีช่องทางอื่นมากขึ้น เปลี่ยนไปจากเดิมแต่ก่อน เช่น ช่องทางผ่านโทรศัพท์มือถือ เป็นต้น

ในขณะที่รายได้จากการขายของร้านมิสเตอร์บันลดลงจากปี 2557 จำนวน 7.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.90 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้เช่นเดียวกับกลุ่มธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์

หากพิจารณารายได้จากการขายแยกตามธุรกิจ จะเห็นว่าสินค้าประเภทภาพยนตร์และเพลงยังคงเป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัท ในปี 2557 และ 2558 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 83 และร้อยละ 61 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าประเภทเบเกอรี่ และเครื่องดื่ม มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 13 และร้อยละ 27 ของรายได้จากการขาย โดยสามารถสรุปภาพรวมของแต่ละธุรกิจได้ดังนี้

#### รายได้จากการขายจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์

ในปี 2556 – 2558 รายได้จากการขายในส่วนนี้เท่ากับ 1,571.67 ล้านบาท 1,260.96 ล้านบาท และ 443.56 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 100.00 ร้อยละ 97.11 และร้อยละ 86.29 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ หรือคิดเป็น

ร้อยละ 91.29 ร้อยละ 82.50 และร้อยละ 61.36 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีการขยายตัวที่ลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวมในอัตราร้อยละ 71.78 จากปี 2556 และลดลงร้อยละ 64.82 จากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลงจากการปิดจุดจำหน่ายสินค้ากว่า 1,812 แห่ง ซึ่งทยอยปิดตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 เป็นต้นมา ซึ่งสาเหตุในการปิดจุดจำหน่ายสินค้าเป็นไปตามที่อธิบายไว้แล้วข้างต้น

### **รายได้จากการขายจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม**

ในปี 2556 – 2558 รายได้จากการขายในส่วนนี้เท่ากับ 46.75 ล้านบาท 200.35 ล้านบาท และ 192.54 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 2.89 ร้อยละ 13.71 และร้อยละ 26.63 ของรายได้จากการขายตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.72 ร้อยละ 13.11 และร้อยละ 26.63 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 311.85 จากปี 2556 เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้ในปี 2557 ในขณะที่ปี 2556 เริ่มรับรู้รายได้ในเดือนตุลาคม 2556 เป็นต้นมา และมีการลดลงอัตราร้อยละ 3.90 จากปี 2557 เนื่องจากการปรับแผนงาน และปิดร้านบางสาขาที่ไม่สามารถก่อกำไรในภาพรวมได้ หากพิจารณาเทียบตามสัดส่วนระยะเวลา โดยยังไม่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ของแต่ละฤดูกาล จะพบว่า รายได้เฉลี่ยต่อเดือนในปี 2558 สูงกว่าในปี 2557

### **รายได้ค่าบริการ**

รายได้จากค่าบริการของกลุ่มบริษัท มาจากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงซึ่งเป็นการดำเนินงานในส่วนของบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟโวลูชั่น จำกัด เป็นหลัก โดยบริษัทให้บริการบริหารจัดการโฆษณาในช่วงข่าวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์ซึ่งเริ่มต้นจากเมื่อเดือนมกราคม 2555 และมีการต่อสัญญาอย่างต่อเนื่อง โดยสัญญาล่าสุดครบกำหนดในวันที่ 31 มีนาคม 2558 และไม่มีการขยายสัญญาต่อ ซึ่งทำให้รายได้ค่าบริการของบริษัทลดลงจากการที่บริษัทไม่ได้ต่อสัญญาดังที่กล่าวไว้

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าบริการจากการจัดงานแสดงต่างๆ ซึ่งมีรายได้ที่เกิดขึ้นเป็นประจำ ทั้งนี้ รายได้ค่าบริการของบริษัทลดลงจาก 67.73 ล้านบาท ในปี 2556 คงเหลือจำนวน 34.41 ล้านบาท และ 16.06 ล้านบาท ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ซึ่งลดลงคิดเป็นร้อยละ 49.20 และร้อยละ 53.33 จากปี 2556 และ 2557 ตามลำดับ โดยรายได้ค่าบริการที่สูงของปี 2556 มาจากรายได้ค่าจัดงานและจัดแสดงคอนเสิร์ตประมาณ 15.73 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจัดแสดง, ค่า สปอนเซอร์ และค่าจัดงานประชุม นอกจากนี้ รายได้ที่ลดลงของปี 2557 มีอีกสาเหตุหนึ่งคือ การที่บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท อันลิมิเตด คอนเทนท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสื่อบันเทิงทางโทรทัศน์ออกไปในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 เนื่องจากเห็นว่าธุรกิจด้านคอนเทนท์ที่มีการแข่งขันกันสูง และผลตอบแทนไม่อยู่ในระดับที่พึงพอใจ

สำหรับรายได้ค่าบริการที่ลดลงในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการไม่ขยายสัญญาการบริหารจัดการโฆษณาในช่วงข่าวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์ที่ครบสัญญา เมื่อเดือนมีนาคม 2558 ในขณะเดียวกันมีรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจบริการและบริหารด้านกีฬา ในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 9.70 ล้านบาท

### **รายได้อื่น**

รายได้อื่น ประกอบด้วย (1) รายได้ค่าสนับสนุนการขาย ซึ่งมาจากส่วนลดค่าส่งเสริมการขาย ซึ่งได้รับจากลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่าย (Vendor) ได้แก่ ค่า Display Incentive และส่งเสริมการขายอื่น (2) รายได้ค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ (3) รายได้ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ (4) กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน และ (5) รายได้อื่นๆ อาทิ รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้า

กำไรจากเงินลงทุนกองทุน เป็นต้น โดยตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการร่วมทำรายการส่งเสริมการขายกับลูกค้า ซึ่งรายได้ค่าสนับสนุนการขายนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ทั้งนี้ รายได้อื่นในปี 2556-2558 เท่ากับ 35.41 ล้านบาท 32.66 ล้านบาท และ 70.74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.06 ร้อยละ 2.14 และร้อยละ 9.79 ของรายได้รวม ตามลำดับ

โดยในปี 2556 ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าสนับสนุนการขาย กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนบริษัท สมอลล์รูม จำกัด และรายได้อื่นๆ ได้แก่ กำไรจากเงินลงทุนกองทุน ส่วนลดจ่ายพิเศษ Extra Campaign ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้า เป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 55.83 ร้อยละ 21.00 และร้อยละ 17.07 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ส่วนรายได้อื่นในปี 2557 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าสนับสนุนการขาย รายได้อื่นๆ รายได้ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจากบริษัท อินลิมิเตด คอนแทนท์ จำกัด คิดเป็นร้อยละ 47.14 ร้อยละ 21.34 ร้อยละ 10.72 และร้อยละ 10.00 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับรายได้อื่นในปี 2558 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าสนับสนุนการขาย รายได้ค่าสิทธิการเช่า และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (อุปกรณ์และเครื่องตกแต่ง) คิดเป็นร้อยละ 17.78 ร้อยละ 13.36 ร้อยละ 40.70 และร้อยละ 28.16 ของรายได้รวม ตามลำดับ

## ต้นทุน

ต้นทุนของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2556 – ปี 2558 สามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มตาม ลักษณะของรายได้ คือ ต้นทุนขาย และต้นทุนในการให้บริการ โดยแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
1) ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	1,144.15	991.32	599.38
% ต่อรายได้จากการขาย	70.70%	67.84%	94.23%
2) ต้นทุนค่าบริการ (ล้านบาท)	28.84	20.44	31.61
% ต่อรายได้ค่าบริการ	42.58%	59.40%	196.80%
รวมต้นทุน	1,173.00	1,011.76	630.99
% ต่อรายได้จากการขายและบริการ	69.57%	67.64%	96.75%

## ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยต้นทุนสินค้าเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนอยู่ประมาณร้อยละ 90-95 ของต้นทุนขายรวมของกลุ่มบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ ต้นทุนของสินค้าในส่วนของสินค้าประเภทภาพยนตร์/เพลงที่เป็นลิขสิทธิ์ของผู้ถือจะเกิดจากมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปที่กลุ่มบริษัททำการซื้อ แต่ในส่วนของภาพยนตร์ที่เป็นลิขสิทธิ์ของบริษัท ต้นทุนของสินค้าจะเกิดจากค่าลิขสิทธิ์ที่ตัดจำหน่ายสำหรับภาพยนตร์เรื่องนั้นๆ และค่าจ้างผลิตแผ่นภาพยนตร์ นอกจากนั้นจะรวมถึงต้นทุนขายของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม

โดยในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 1,144.15 ล้านบาท 991.32 ล้านบาท และ 599.38 ล้านบาท โดยคิดเป็น ร้อยละ 70.70 ร้อยละ 67.84 และร้อยละ 94.23 ของรายได้จากการขายของแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ



ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทของปี 2557 ที่ปรับตัวลดลงจากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลประโยชน์ประกอบการของธุรกิจจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่อยู่ในระดับต่ำกว่าธุรกิจจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ โดยสัดส่วนของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา สำหรับต้นทุนขายที่ลดลงในปี 2557 จำนวน 152.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.36 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนขายที่ลดลงของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ซึ่งลดลงตามรายได้จากการขายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ เนื่องจากบริษัทได้ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรหรือมีผลประกอบการขาดทุนจำนวนกว่า 91 สาขา และคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ซึ่งจำเป็นต้องแบกรับต้นทุนในช่วงแรกๆ ที่ดำเนินการปิดสาขาตามที่กล่าวไว้แล้ว ในขณะที่ต้นทุนขายที่ลดลงในปี 2558 จำนวน 431.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.57 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนขายที่ลดลงของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ซึ่งลดลงตามรายได้จากการขายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ เนื่องจากบริษัทได้ปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรหรือมีผลประกอบการขาดทุนจำนวนกว่า 1,812 สาขา และคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง

### ต้นทุนค่าบริการ

สำหรับต้นทุนค่าบริการ เกิดจากการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเวลาสื่อวิทยุสำหรับชาวต้นชั่วโมงของกรมประชาสัมพันธ์ โดยโครงสร้างของต้นทุนค่าบริการจะประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเวลาจัดจำหน่าย ค่าช่องสัญญาณ ค่านายหน้าค่าโฆษณา และค่าตอบแทนตามสัญญาร่วมผลิติดีก 1.25 ล้านบาทต่อเดือน โดยต้นทุนส่วนใหญ่ (ไม่รวมค่าโฆษณา) ถือเป็นต้นทุนที่คงที่ โดยในปี 2556 - 2558 มีมูลค่าต้นทุนค่าโฆษณาเท่ากับ 28.84 ล้านบาท 20.44 ล้านบาท และ 5.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 42.58 ร้อยละ 59.40 และร้อยละ 32.44 ของรายได้ค่าบริการ ตามลำดับ โดยเหตุที่มีการปรับลดลงอย่างมากในปี 2558 เนื่องจากสัญญาให้บริการบริหารจัดการโฆษณาในช่วงชาวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์ล่าสุดครบกำหนดในวันที่ 31 มีนาคม 2558 และไม่มีการขยายสัญญาต่อ ส่วนต้นทุนค่าบริการอื่นๆ เกิดจากธุรกิจบริหารและจัดการด้านกีฬาที่เพิ่งจะเริ่มดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2558 โดยเป็นค่าสิทธิสนามมวยลุมพินี และค่าบริการถ่ายทอดสด มีมูลค่าต้นทุนค่าบริการเท่ากับ 11.21 ล้านบาท และ 9.71 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนค่าบริการต่อรายได้ค่าบริการจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นขึ้นกับความสามารถในการหาโฆษณาของกลุ่มบริษัท รวมทั้งรายได้จากค่าจัดกิจกรรมต่างๆ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2556 – 2558 เท่ากับ 496.93 ล้านบาท 557.95 ล้านบาท และ 535.31 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.47 ร้อยละ 37.30 และร้อยละ 82.08 ของรายได้รวม(ไม่รวมรายได้อื่น) ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 55 – ร้อยละ 69 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สามารถแสดงได้ดังนี้

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	343.02	378.09	293.50
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	20.34%	25.28%	45.00%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	153.91	179.86	241.81
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	9.13%	12.02%	37.08%



	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	496.93	557.95	535.31
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	29.47%	37.30%	82.08%
% ค่าใช้จ่ายในการขาย/ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	69.03%	67.76%	54.83%

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าเช่าพื้นที่และค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์เกี่ยวกับการขายสินค้า (ชั้นวางสินค้า, อุปกรณ์เครื่องเสียงของสาขา) โดยค่าใช้จ่ายที่ผันแปรกับรายได้จากการขายมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 - 45 ของรายได้รวม

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 343.02 ล้านบาท 378.09 ล้านบาท และ 293.50 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.34 ล้านบาท 25.28 และ ร้อยละ 45.00 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยที่การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมอย่างต่อเนื่องในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าพื้นที่ที่ยังคงชำระต่อเนื่องตามสัญญา และค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ แม้ว่าค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจะลดลงเนื่องจากการทยอยปิดสาขาก็ตาม ในขณะที่การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในปี 2558 เป็นผลมาจากการปรับลดลงและปิดสาขาของจุดจำหน่ายทำให้มีค่าใช้จ่ายที่จำเป็นและสัมพันธ์กับการขายลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้ โดยประมาณร้อยละ 45 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 153.91 ล้านบาท 179.86 ล้านบาท และ 241.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 9.13 ร้อยละ 12.02 และร้อยละ 37.08 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เพิ่มขึ้น มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นประมาณร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัท บัน จำกัด แม้ว่าในระหว่างปี บริษัทจะทยอยปิดสาขาซึ่งทำให้จำนวนพนักงานลดลงก็ตาม

สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงผลขาดทุนในเงินลงทุนเพื่อมูลค่าเท่ากับ 11.82 ล้านบาท และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้บางรายการที่มีความล่าช้าในการชำระหนี้ มูลค่าเท่ากับ 55.63 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะทยอยปิดสาขาในระหว่างปีก็ตาม

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 0.79 ล้านบาท 5.17 ล้านบาท และ 13.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.05 ร้อยละ 0.34 และร้อยละ 1.90 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 มาจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการออกตั๋วแลกเงิน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจ

## ความสามารถในการทำกำไร

เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556-2558 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 30.43 ร้อยละ 32.36 และร้อยละ 3.25 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558 ซึ่งธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บันยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ดี ในขณะที่ธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนท์ และธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง มีโครงสร้างต้นทุนที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยมีโครงสร้างของอัตรากำไรขั้นต้น ดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย (จากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนท์ และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม)	29.30%	32.16%	5.77%
เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ	57.42%	40.60%	- 9.68%
เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและให้บริการ	30.43%	32.36%	3.25%

ส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทโดยภาพรวมแล้วมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2556-2558 โดยมีกำไรสุทธิในปี 2556 เท่ากับ 40.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.40 ของรายได้รวม ส่วนในปี 2557-2558 มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 55.54 ล้านบาท และ 502.51 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.36 มาจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บัน และรายได้ค่าบริการจากธุรกิจธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ส่วนในปี 2558 นั้นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งกำไรส่วนใหญ่ยังคงมาจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บัน ส่วนธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนท์ที่มีการพิจารณาปิดสาขาและจุดจำหน่ายรวมกันกว่า 1,812 แห่ง ซึ่งเป็นสาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนและส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่ธุรกิจบริการได้มีการยกเลิกสัญญาบางสัญญาและมีธุรกิจบริการใหม่ที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานในระหว่างปีและยังไม่ก่อรายได้ได้อย่างเต็มรูปแบบ และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการบริการในอนาคต

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในส่วนของการทำกำไรจากการดำเนินงาน พบว่า ในปี 2556 บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของจุดจำหน่ายของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนท์ เป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลต่อเนื่องถึงปี 2557 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ผันแปรกับรายได้จากการขายมีสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 20 - 25 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารกว่าร้อยละ 45 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ ซึ่งถือว่าเป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่ ในขณะที่รายได้ของบริษัทลดลงอย่างมากคิดเป็นร้อยละ 19.77 ของรายได้รวมจากปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากปิดจุดจำหน่ายสินค้ากว่า 91 แห่ง ซึ่งเริ่มปิดตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 กว่า 50 สาขา และภายในครึ่งปีแรกปิดไปกว่า 76 สาขา เป็นต้นมา ตามที่อธิบายไว้แล้วข้างต้น และต่อเนื่องมาจนถึงปี 2558 ก็ยังคงพิจารณาปิดจุดจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นกว่า 1,812 แห่ง เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลงเป็นอย่างมาก

### 14.1.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### ฐานะการเงินรวม

ณ สิ้นปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,035.44 ล้านบาท 1,144.11 ล้านบาท และ 1,191.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาในอัตราร้อยละ

ร้อยละ 10.50 และร้อยละ 4.17 ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์ สามารถแสดงได้ดังนี้

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	8.17%	11.96%	17.35%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	21.67%	26.68%	22.55%
สินค้าคงคลัง	37.99%	25.61%	7.47%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	71.20%	71.87%	60.26%
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	8.90%	8.18%	6.76%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยม)	11.13%	8.26%	9.59%
เงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	12.67%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	28.80%	28.14%	39.74%
สินทรัพย์รวม	100.00%	100.00%	100.00%

จากตารางแสดงโครงสร้างของสินทรัพย์ข้างต้น สินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-72 ของสินทรัพย์รวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์หลักในปี 2558 ได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว (3) เงินลงทุนเพื่อขาย และ (4) สินค้าคงคลัง คิดเป็นร้อยละ 22.55 ร้อยละ 17.35 ร้อยละ 12.67 และร้อยละ 7.47 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลัก ดังนี้

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ ตัวเงินรับและลูกหนี้อื่นสุทธิ โดย ณ สิ้นปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 224.39 ล้านบาท 305.15 ล้านบาท และ 268.20 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 21.67 ร้อยละ 26.68 และร้อยละ 22.55 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าประเภทภาพยนตร์/เพลง โดยสามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มย่อย คือ 1) ลูกหนี้ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าและมีสัญญาส่วนแบ่งรายได้จากการขาย โดยมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 30-45 วัน 2) ลูกหนี้ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกขาย โดยจะมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 60 วัน 3) ลูกหนี้ที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าในลักษณะขายส่ง โดยมีระยะเวลาเครดิตประมาณ 60-90 วัน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยกำหนดให้ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 9 เดือนตั้งสำรอง 12 เดือน และ 18 เดือน ทำการตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 30 ร้อยละ 60 และร้อยละ 100 ของมูลหนี้ โดยในกรณีที่ลูกหนี้รายใดมีการเจรจาปรับ หรือยืดอายุหนี้ จะทำการประมาณการจากมูลค่าที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าเป็นรายๆ ไป และในส่วนของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และตัดจำหน่ายลูกหนี้อื่นในส่วน of ลูกหนี้พนักงานนั้น บริษัทกำหนดให้ทำการตัดจำหน่ายลูกหนี้พนักงานเมื่อพนักงานรายดังกล่าว สิ้นสุดสภาพการเป็นพนักงานตามยอดคงค้างหลังหักค่าคอมมิชชั่นค้างจ่ายและเงินประกัน นอกจากนั้น ทุกสิ้นปีบริษัทจะทำการทบทวนความสามารถในการชำระหนี้ของพนักงานรายบุคคล เพื่อพิจารณาทำการตั้งสำรองหนี้สงสัยสูญในส่วน of ลูกหนี้พนักงาน

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 84.59 ล้านบาท 136.80 ล้านบาท และ 206.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 8.17 ร้อยละ 11.96 และร้อยละ 17.35 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

โดย ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วย (1) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 89.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 108.27 ล้านบาท และ (2) เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 117.55 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 28.53 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งจำนวน

### เงินลงทุนเผื่อขาย

เป็นรายการที่เกิดขึ้นในปี 2558 โดย สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนเผื่อขายจำนวน 151.00 ล้านบาท คิดเป็นคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 12.67 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งจำนวน ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนของเงินลงทุนเผื่อขายเท่ากับ 169.00 ล้านบาท เมื่อปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของเงินลงทุน โดยเทียบกับราคาเสนอซื้อในตลาดที่มีสภาพคล่อง ณ วันสิ้นปี จะคงเหลือ 151.00 ล้านบาท

### สินค้าคงเหลือ

โดย ณ สิ้นปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 393.32 ล้านบาท 292.91 ล้านบาท และ 88.98 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.99 ร้อยละ 25.60 และร้อยละ 7.47 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมที่ลดลงอย่างต่อเนื่องนั้น โดยในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีกลยุทธ์ในการลดการลงทุนในสินค้าคงคลัง ให้มีปริมาณเหมาะสมเพียงพอต่อการจำหน่าย เพื่อลดต้นทุนในการดำเนินการและการจัดหาสินค้า ส่งผลให้มูลค่าของสินค้าคงเหลือของบริษัทปรับตัวลดลง ซึ่งบริษัทยังคงใช้กลยุทธ์นี้ต่อเนื่องมาถึงปี 2557 ส่วนสัดส่วนที่ลดลงอย่างมากในปี 2557-2558 มีอีกสาเหตุหนึ่งคือการลดลงของจุดจำหน่ายสินค้าในปี 2557 จำนวน 91 แห่ง และในปี 2558 อีก 1,812 แห่ง จึงทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าลดลงจากเดิม

ทั้งนี้ นโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า จะพิจารณาจากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตหากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตต่ำกว่ามูลค่าที่บันทึกไว้จะทำการตั้งสำรอง ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันต้นทุนในส่วนการผลิตแผ่นภาพยนตร์ หรือราคาซื้อแผ่นภาพยนตร์อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำส่งผลให้โอกาสที่ราคาจำหน่ายจะต่ำกว่าราคาทุนมีไม่สูงมากนัก ในส่วนการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของบริษัท จะพิจารณาจากอายุของสินค้าคงคลัง โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองการลดลงของมูลค่าสินค้า และค่าเผื่อด้วยสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 7.33 ล้านบาท และ 0.57 ล้านบาท ตามลำดับ รวมคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2.68 ของมูลค่าสินค้าคงคลังก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อ ส่วน ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองการลดลงของมูลค่าสินค้า และค่าเผื่อด้วยสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 6.37 ล้านบาท และ 4.58 ล้านบาท ตามลำดับ รวมคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12.31 ของมูลค่าสินค้าคงคลังก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อ

ส่วนรายการอื่นๆ อาทิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น ณ สิ้นปี 2556 - 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยม รวมทั้งสิ้น 115.21 ล้านบาท 94.40 ล้านบาท และ 114.31 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 11.13 ร้อยละ 8.25 และร้อยละ 9.59 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ซึ่งรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2558 ได้แก่ ค่าความนิยม ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน คิดเป็นร้อยละ 52.70 ร้อยละ 40.05 และร้อยละ 7.24 ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 5.05 ร้อยละ 3.84 และร้อยละ 0.69 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยค่าความนิยมเพิ่มขึ้นมาจากรายการเข้าซื้อกิจการของบริษัท เสมิ๊ด ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ในระหว่างปี โดยมีมูลค่าค่าความนิยมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 11.41 ล้านบาท ในขณะที่รายการลิขสิทธิ์ภาพยนตร์เป็นรายการที่มีการเคลื่อนไหวเป็นไปตามธุรกิจหลักของบริษัท

#### 14.1.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

##### แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุน

กลุ่มบริษัทจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจมาจาก 2 แหล่งหลักๆ ได้แก่ (1) การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและอื่นๆ การใช้เงินเครดิตทางการค้า ซึ่งสะท้อนจากโครงสร้างหนี้สินของบริษัท และ (2) จากการระดมทุน ซึ่งสะท้อนจากโครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนขึ้นอยู่กับความเหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา สถานการณ์ที่เหมาะสมในช่วงเวลานั้นๆ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>หนี้สินรวม</b>	455.86	553.85	476.33
หนี้สินหมุนเวียน	427.77	529.26	462.74
หนี้สินไม่หมุนเวียน	28.09	24.59	13.59
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	579.58	590.26	715.52
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	188.33	188.33	264.58
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	309.78	309.78	842.53
(ขาดทุน) กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	83.90	17.88	(437.30)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,035.44</b>	<b>1,144.11</b>	<b>1,191.85</b>

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>โครงสร้างหนี้สินของบริษัท</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	1.08%	0.45%	0.40%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	34.00%	18.74%	17.79%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4.74%	25.87%	19.25%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>41.31%</b>	<b>46.26%</b>	<b>38.83%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>44.03%</b>	<b>48.41%</b>	<b>39.97%</b>
<b>โครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>55.97%</b>	<b>51.59%</b>	<b>60.03%</b>
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.78	0.94	0.71
สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.72	1.55	1.55

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาโครงสร้างของแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัท พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2556-2558 เท่ากับ 0.78 เท่า 0.94 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ โดยแหล่งที่มาหลักของเงินทุนในปี

2556 มาจาก (1) การเพิ่มทุนในปี 2556 โดยในปี 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญ รวมทั้งมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อชำระค่าหุ้นของบริษัท บัน จำกัด (2) จากรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท เงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจึงมาจากวงเงินเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าที่บริษัทใช้เครดิตเทอมอย่างต่อเนื่อง

ส่วนแหล่งที่มาหลักของเงินทุนหลักในปี 2557 บริษัทได้ใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและออกตั๋วสัญญาใช้เงิน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ สำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนในปี 2558 มาจาก (1) การเพิ่มทุน โดยมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซึ่งได้รับชำระเงินเพิ่มทุนระหว่างปีเป็นจำนวน 610 ล้านบาท และ (2) วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและออกตั๋วสัญญาใช้เงิน

ในส่วนของสภาพคล่องของบริษัทนั้น บริษัทมีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทอยู่ในอัตราร้อยละ 1.72 ร้อยละ 1.55 และร้อยละ 1.55 ในปี 2556-2558 ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

โดยโครงสร้างหนี้สินของบริษัท และโครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### **โครงสร้างหนี้สินของบริษัท**

ณ สิ้นปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 455.86 ล้านบาท 553.85 ล้านบาท และ 476.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 44.03 ร้อยละ 48.41 และร้อยละ 39.97 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งหนี้สิน ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งลดลงร้อยละ 14.00 จากสิ้นปี 2557 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการชำระค่าหุ้นในบริษัทต่างๆ ที่ได้เปิดใหม่ในระหว่างปีและใช้ในการดำเนินปกติของธุรกิจ ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลงร้อยละ 1.12 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อน

โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2556-2558 ได้แก่หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 41.31 ร้อยละ 46.26 และร้อยละ 38.83 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้า/ตัวเงินจ่าย เป็นสำคัญ เว้นแต่ในปี 2557-2558 ซึ่งบริษัทมีการระดมเงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่สูงกว่าเจ้าหนี้การค้า/ตัวเงินจ่าย ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ ร้อยละ 2.71 ร้อยละ 2.15 และร้อยละ 1.14 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นต้น

ดังนั้น จากโครงสร้างหนี้สินข้างต้น จะเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก จะมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### **เจ้าหนี้การค้า**

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ถือเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหลักของกลุ่มบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 352.10 ล้านบาท 214.45 ล้านบาท และ 212.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 34.00 ร้อยละ 18.74 และร้อยละ 17.79 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการเจ้าหนี้การค้าซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ จึงขึ้นอยู่กับทิศทางของรายได้ของธุรกิจธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์เป็นหลัก

#### **เงินกู้ยืมระยะสั้น**

ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเท่ากับ 296.00 ล้านบาท และ 229.45 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.87 และร้อยละ 19.25 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนหนึ่งเพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทต่างๆ รวมทั้งค่าซื้อลิขสิทธิ์ต่างๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทยังคงมีวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้ใช้อีก 119.23 ล้านบาท

### **โครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2556-2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 188.33 ล้านบาท และ 376.11 ล้านบาท และ 376.11 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 1,504,444,245 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ส่วน ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 7,522,183,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงจำนวนและมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value) ของบริษัท จากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจากเดิม 1,504,436,600 หุ้น เป็นจำนวน 7,522,183,000 หุ้น

สำหรับทุนชำระแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2556-2558 เท่ากับ 188.33 ล้านบาท และ 188.33 ล้านบาท 264.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 5,291,665,920 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

ทั้งนี้ ทุนชำระแล้ว ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 3 ราย รวม 1,525,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ในราคาเสนอขาย 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 610.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 - 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 579.58 ล้านบาท 590.26 ล้านบาท และ 715.52 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2558 มาจากเงินเพิ่มทุนระหว่างปี จำนวน 610 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 502.51 ล้านบาท จึงทำให้เกิดผลขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 437.30 ล้านบาท



## สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(55.46)	(82.36)	(221.46)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(53.85)	(115.52)	(344.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	53.51	221.67	546.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	(55.80)	23.78	(19.06)

ในส่วนของการกระแสเงินสดระหว่างปี 2556 – 2558 นั้น กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก โดยในปี 2557 กิจกรรมหลักมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน- สุทธิ จำนวน 243.59 ล้านบาท จึงทำให้กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 221.67 ล้านบาท และในปี 2558 มาจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนเงิน 610 ล้านบาท จึงทำให้กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก

ในขณะที่กระแสเงินสดใช้ไปส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ซึ่งมีการลงทุนในสินค้าคงคลัง และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้เกิดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน ในปี 2556 - 2558 เท่ากับ 55.46 ล้านบาท 82.36 ล้านบาท และ 221.46 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งกลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่มีศักยภาพและเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท โดยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 53.85 ล้านบาท 115.52 ล้านบาท และ 344.05 ล้านบาท ในปี 2556 – 2558 ตามลำดับ

## ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันตามที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนี้

- 1) ภาระผูกพันตามหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารให้กับบุคคลภายนอก เพื่อเป็นหลักประกันในการซื้อสินค้าและเช่าพื้นที่อาคารจำนวน 22.16 ล้านบาท
- 2) ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าระยะยาวเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่อาคารและสัญญาบริการ โดยมียอดรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตที่ไม่สามารถยกเลิกจำนวน 93.57 ล้านบาท

### 14.1.4 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ผลกระทบจากการปรับตัวของบริษัทในธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ในปี 2557-2558 ซึ่งบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์แข่งขันโดยคงไว้เฉพาะสาขาที่มีศักยภาพในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมีความจำเป็นต้องยกเลิกจุดจำหน่ายสินค้าในพื้นที่ของห้างที่ได้มีการทยอยปิดกิจการ จึงส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท ดังนั้น หากสถานการณ์การแข่งขันยังคงสูงขึ้น ซึ่งอาจรวมถึงการที่เทคโนโลยีในรูปแบบต่างๆ ที่มีโอกาสเข้ามาแทนที่การซื้อสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์เฉกเช่นปัจจุบัน ล้วนแต่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ทั้งสิ้น

สำหรับการที่บริษัทขยายกิจการไปยังธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในช่วงปลายปี 2556 โดยมีการบันทึกบัญชีรายได้ในช่วงระยะเวลาไตรมาส 4 ปี 2556 เป็นมูลค่า 46.75 ล้านบาท ในปี 2557 และ 2558 จำนวน 200.35 ล้านบาท และจำนวน 192.54 ล้านบาท ตามลำดับนั้น ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัท ดังนั้น หากธุรกิจดังกล่าวจะ

มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปีต่อไป ภายใต้การบริหารจัดการสาขาที่มีศักยภาพ จะส่งผลต่อความสามารถในการหารายได้ และการทำกำไรของกลุ่มบริษัทต่อเนื่องในอนาคต

ในส่วนของบริษัทอื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทมีการลงทุนนั้น ในกรณีที่มูลค่าทางบัญชีของบริษัทดังกล่าวต่ำกว่ามูลค่าการลงทุนของบริษัท อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากการลงทุนซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีนโยบายที่จะเข้าไปติดตามการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น การที่บริษัทมีแนวทางที่จะเพิ่มช่องทางการหารายได้อื่นนอกเหนือจากธุรกิจหลักเดิมของบริษัท เพื่อเพิ่มศักยภาพการหารายได้ จะทำให้บริษัทสามารถที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืนในอนาคต