

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งตรวจสอบโดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขทะเบียน 5339 จาก บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### ข) 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

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

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

##### 13.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

งบการเงินโดยสรุปของบริษัทย้อนหลัง 3 ปีที่ผ่านมาสามารถแสดงได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)		ปี 2559 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)		ปี 2559 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	108.27	9.46	89.21	7.49	73.59	10.97
เงินลงทุนชั่วคราว	28.53	2.49	117.55	9.86	3.16	0.47
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	305.15	26.67	268.2	22.50	70.11	10.45
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	56.92	4.97	88.15	7.40	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	2.90	0.43
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	292.91	25.60	88.98	7.47	49.82	7.43
ต้นทุนการผลิตข้าววิทยุค่ายลวงหน้า	1.09	0.09	-	-	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าถึงกำหนดภายใน 1 ปี	8.88	0.78	2.53	0.21	0.66	0.10
เงินมัดจำเพื่อการลงทุน	-	-	38.00	3.19	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20.49	1.79	25.64	2.15	15.86	2.36
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>822.22</b>	<b>71.87</b>	<b>718.26</b>	<b>60.26</b>	<b>216.10</b>	<b>32.21</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	17.26	1.51	30.91	2.59	1.23	0.18
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	151.00	12.67	99.00	14.67
ส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	77.19	6.75	37.53	3.15	23.90	3.56
เงินลงทุนระยะยาว	0.95	0.08	15.95	1.34	15.95	2.38
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ - สุทธิ	93.50	8.17	80.53	6.76	82.51	12.30
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	85.70	12.77
ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ - สุทธิ	37.74	3.30	45.79	3.84	19.84	2.96
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	7.83	0.68	8.28	0.69	13.37	1.99
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	3.91	4.27	3.7	0.31	1.18	0.18
ค่าความนิยม	48.84	4.27	60.24	5.05	60.24	8.98
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	6.45	0.56	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.23	2.47	39.66	3.33	51.85	7.73
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>321.88</b>	<b>28.13</b>	<b>473.59</b>	<b>39.74</b>	<b>454.77</b>	<b>67.79</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,144.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,191.85</b>	<b>100.00</b>	<b>670.87</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	5.15	0.45	4.8	0.40	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	214.45	18.74	212.05	17.79	128.47	19.15
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.88	0.08	8.8	0.74	10.05	1.50
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.56	0.31	0.56	0.05	0.21	0.03
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	45.58	6.79
เงินกู้ยืมระยะสั้น	296.00	25.81	229.45	19.25	49.33	7.35
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.60	0.05	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.61	0.75	7.08	0.59	3.36	0.50
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>529.26</b>	<b>46.26</b>	<b>462.74</b>	<b>38.83</b>	<b>237.00</b>	<b>35.33</b>

งบแสดงฐานะการเงิน/งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)		ปี 2559 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.76	0.07	0.21	0.02	0.01	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	26.72	3.98
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.94	0.69	5.01	0.42	8.64	1.29
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3.27	0.29	2.53	0.21	2.40	0.36
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.60	1.10	5.84	0.49	10.04	1.50
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>24.59</b>	<b>2.15</b>	<b>13.59</b>	<b>1.14</b>	<b>47.82</b>	<b>7.13</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>553.85</b>	<b>48.41</b>	<b>476.33</b>	<b>39.97</b>	<b>284.82</b>	<b>42.46</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	188.33	16.46	264.58	22.20	264.58	39.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	309.78	27.08	842.53	70.69	842.53	125.59
กำไรสะสม-จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	0.59	2.70	5.99	0.50	5.99	0.89
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	17.88	(1.14)	(437.3)	(36.69)	(710.80)	(105.95)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	13.29	1.16	(5.94)	(0.50)	(62.96)	(9.38)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	54.99	4.81	45.66	3.83	46.71	6.96
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>590.26</b>	<b>51.59</b>	<b>715.52</b>	<b>60.03</b>	<b>386.05</b>	<b>57.54</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,144.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,191.85</b>	<b>100</b>	<b>670.87</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุน/งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)		ปี 2558 (งบตรวจสอบ)		ปี 2559 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,461.31	9.70	636.10	97.54	425.66	93.10
รายได้จากการให้บริการ	34.41	2.30	16.06	2.46	31.56	6.90
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,495.72</b>	<b>100.00</b>	<b>652.16</b>	<b>100.00</b>	<b>457.22</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุน*</b>						
ต้นทุนขาย	(991.32)	(6.84)	(599.38)	(94.23)	(395.32)	(92.87)
ต้นทุนการให้บริการ	(20.44)	(59.40)	(31.61)	(196.81)	(51.4)	(12.70)
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(1,011.75)</b>	<b>(67.64)</b>	<b>(630.99)</b>	<b>(291.04)</b>	<b>(446.71)</b>	<b>(104.95)</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>483.96</b>	<b>32.36</b>	<b>21.17</b>	<b>3.25</b>	<b>10.51</b>	<b>2.47</b>
รายได้อื่น	32.65	2.18	70.74	10.85	269.06	63.21
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(378.08)	25.28	(293.50)	(45.00)	(172.08)	(40.43)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(179.56)	12.03	(241.81)	(37.08)	(364.19)	(85.56)
ต้นทุนทางการเงิน	(5.17)	0.35	(13.74)	(2.11)	(14.85)	(3.49)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)และกลับรายการค่าเผื่อการ ด้อยค่าจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(7.02)	(0.47)	(39.66)	(6.08)	(40.49)	(9.51)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(53.52)</b>	<b>(3.58)</b>	<b>(496.80)</b>	<b>(79.18)</b>	<b>(312.04)</b>	<b>(73.31)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.02)	(0.14)	(5.71)	0.88	0.13	0.03
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>(55.54)</b>	<b>(3.71)</b>	<b>(502.51)</b>	<b>(77.05)</b>	<b>(311.91)</b>	<b>(73.28)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-

งบกำไรขาดทุน/งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	(งบตรวจสอบ)		(งบตรวจสอบ)		(งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(55.54)	(3.71)	(502.51)	(77.08)	(366.83)	(86.18)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น – ขั้นพื้นฐาน	(0.07)	-	(0.09)	(0.05)	(0.05)	-

หมายเหตุ: \*สัดส่วนต้นทุนเปรียบเทียบกับรายได้จากการดำเนินงานแต่ละประเภท

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)	ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	ปี 2559 (งบตรวจสอบ)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	(53.52)	(496.80)	(312.04)
รายการปรับปรุงกระทบกำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดเป็นเงินสดรับ(จ่าย)	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิสภาพนอกบัญชี	28.79	34.41	22.85
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรายจ่ายฝ่ายทุน	36.09	24.04	19.12
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทรัพย์สินไม่มีตัวตน	-	2.06	1.78
กลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	55.63	(45.56)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.55)	9.27	(4.46)
เงินปันผลรับ	-	-	(8.00)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	9.83
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.44	0.78	1.56
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินมัดจำเพื่อการลงทุน	-	-	19.00
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีธรรมของเงินลงทุนชั่วคราว	(0.46)	11.81	(0.77)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	(0.30)	-3.99	-
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(3.26)	-	(174.15)
ดอกเบี้ยรับ	(0.98)	(4.48)	(10.88)
ต้นทุนทางการเงิน	5.17	13.74	14.85
(กลับรายการ)สำรองมูลค่าสินค้ารับคืน	0.25	(0.39)	-
(กลับรายการ)ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(4.15)	(0.96)	(6.37)
(กลับรายการ)ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(0.23)	4.01	20.80
(กลับรายการ)ประมาณการสินค้าสูญหาย	(3.96)	(0.75)	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(1.26)	0.97	1.34
ส่วนแบ่งขาดทุนและการด้อยค่าในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	7.02	39.66	40.49
ขาดทุนจากการด้อยค่าสิทธิสภาพนอกบัญชี	-	-	10.23
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	-	-	33.92
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	66.29
ขาดทุนจากการด้อยค่าสิทธิสภาพนอกบัญชี	0.42	-	-
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(95.20)	(10.38)	141.21
- สินค้าคงเหลือ	96.50	200.88	24.71
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.30)	(2.09)	(0.54)
- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	(0.11)	(13.65)	29.68
- ต้นทุนการผลิตข้าววิทยุจ่ายล่วงหน้า	(1.08)	-	-
- สิทธิสภาพนอกบัญชี	(23.25)	(42.46)	(8.62)

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)	ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	ปี 2559 (งบตรวจสอบ)
- ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	12.24	6.55	1.87
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(6.37)	(11.44)	(13.09)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(83.25)	1.32	33.34
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.21	(0.39)	2.63
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(1.30)	(0.16)
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.80	(6.76)	4.23
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(74.01)	(205.69)	(84.91)
บวก ดอกเบี้ยรับ	0.98	2.91	9.55
หัก จ่ายดอกเบี้ย	(3.70)	(15.19)	(14.85)
จ่ายภาษีเงินได้	(5.63)	(3.48)	(1.37)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(82.36)</b>	<b>(221.46)</b>	<b>(91.58)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินปันผลรับ	-	-	8.00
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจ	25.00	14.16	-
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ก่อตั้งใหม่	-	-	0.53
เงินสดลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.26)	-	-
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	38.67
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(38.64)	(31.75)	(46.05)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(25.75)	(3.29)	(8.69)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	-	8.40	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม	(50.00)	-	(29.00)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาว	-	(15.00)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(50.00)	(898.24)	(123.13)
เงินสดจ่ายมัดจำเพื่อการลงทุน	-	(38.00)	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(56.92)	(82.61)	(20.64)
เงินสดรับชำระจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.80
เงินสดรับชำระจากเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	-	-	41.02
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	22.32	632.39	220.88
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	52.00	-	-
เงินสดรับคืนจากยกเลิกเงินมัดจำเพื่อการลงทุน	-	-	4.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	51.38	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	6.71	18.51	23.41
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	0.25
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(115.53)</b>	<b>(344.05)</b>	<b>110.05</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินคืนเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	(6.06)	(0.36)	(4.80)
จ่ายเงินหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(0.78)	(0.87)	(0.55)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(72.65)
จ่ายเงินคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(574.16)	(215.11)
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(669.03)	(3.56)	(8.52)

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557 (งบตรวจสอบ)	ปี 2558 (งบตรวจสอบ)	ปี 2559 (งบตรวจสอบ)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	8.80	73.90
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	912.61	507.61	112.85
เงินปันผลจ่าย	(15.07)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	80.83
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	609.00	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>221.67</b>	<b>546.45</b>	<b>(34.05)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ</b>	<b>23.78</b>	<b>(19.06)</b>	<b>(15.58)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	84.49	108.27	89.21
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>108.27</b>	<b>89.21</b>	<b>73.63</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
การซื้ออุปกรณ์โดยยังมิได้ชำระเงิน	6.90	4.42	3.67
การซื้ออุปกรณ์โดยสัญญาเช่าการเงิน	0.29	-	-
การจำหน่ายอุปกรณ์โดยยังมิได้รับชำระเงิน	-	5.63	0.35

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2557 งบตรวจสอบ	ปี 2558 งบตรวจสอบ	ปี 2559 งบตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.55	1.55	0.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.84	0.77	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.17)	(0.45)	(0.39)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.65	2.27	2.70
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63.73	158.25	135.03
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.89	3.14	6.44
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	124.60	114.68	56.70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.50	2.81	2.62
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	102.87	128.08	139.12
Cash Cycle (วัน)	85.46	144.85	52.62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	32.36	5.77	2.30
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	(3.66)	(78.10)	(68.22)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	153.89	44.58	27.22
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(3.71)	(77.05)	(68.22)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(8.58)	(70.12)	(56.63)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(4.44)	(41.36)	(46.49)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.37	0.56	0.68
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.79	0.94	0.34
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	19.74	(13.35)	6.81
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-

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

### 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวม

ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2557-2559 ประกอบด้วยผลการดำเนินงานจาก (1) ธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทและบริษัทย่อย โดยในปี 2559 มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 12.34 ของรายได้รวม (2) ธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ซึ่งดำเนินการและบริหารจัดการโดยบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้าของกลุ่มบริษัท ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้มาตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา และ (3) ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย และเริ่มมีการรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ของปี 2556 เป็นต้นมา และมีสัดส่วนรายได้ที่ลดลงในปี 2559 ซึ่งประมาณร้อยละ 24.03 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ยังคงมีสัดส่วนที่ไม่สูงมากนัก นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทได้เริ่มดำเนินงานธุรกิจใหม่ คือ (4) ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 22.23 ของรายได้รวม ส่วนธุรกิจด้านพลังงาน สาธารณูปโภค และเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เริ่มจัดตั้งในปี 2558 ยังไม่มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ

#### ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

ในปี 2559 บริษัทได้เริ่มต้นทำธุรกิจใหม่ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2559 ซึ่งเป็นธุรกิจการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร เพื่อทดแทนธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ซึ่งประสบกับภาวะขาดทุนต่อเนื่อง รวมทั้งปัญหาเกี่ยวกับการใช้ชีวิตของคนรุ่นใหม่ที่ลดความสำคัญกับสื่อประเภทโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ลง นอกจากนี้ ในระหว่างปีบริษัทได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท ไพรม์ไทม์ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด และบริษัท เวิร์ด สปอร์ต กรุ๊ป จำกัด

ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงดำเนินนโยบายที่จะกระจายการลงทุนในธุรกิจต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง และเพื่อมิให้เป็นการพึ่งพาธุรกิจหลักจนเกินไป

#### ภาพรวมการดำเนินธุรกิจในรอบปี 2559 และเหตุการณ์สำคัญเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัทย่อย/รวม

ในระหว่างปี 2559 บริษัทได้มีการจัดตั้งและลงทุนในบริษัทต่างๆ โดยแยกเป็นแต่ละสายธุรกิจ ดังนี้

#### ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ (Home Entertainment)

- บริษัท ดีเอ็นเอ รีเทล ลิงค์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ทั้งภาพยนตร์และเพลง รวมทั้งสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น ซีดี วีซีดี ดีวีดี ผ่านช่องทางการร้านค้าปลีก และในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี



2559 ได้เปลี่ยนมาประกอบธุรกิจการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทย่อยคือ บริษัท ดีเอ็นเอ เพรโวลูชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 โดยในปี 2559 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 30,000,000 บาท เป็น 70,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มจำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น การเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่ได้ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป

### ธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง

- บริษัท ดีเอ็นเอ เพรโวลูชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เวิร์ล สपोर्ट กรุ๊ป จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารสิทธิประโยชน์ด้านกีฬา จำนวนรวม 340,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มูลค่าเงินลงทุน 34,000,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 85 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ซึ่งต่อมาในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัท ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท เวิร์ล สपोर्ट จำกัด ให้แก่บุคคลภายนอก เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 34,000,000 บาท
- บริษัท ดีเอ็นเอ เพรโวลูชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ฮอลลีวูด (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และการจัดงานแสดง จำนวน 50,001 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มูลค่าเงินลงทุน 5,000,100 บาท คิดเป็นร้อยละ 83.34 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
- บริษัท ดีเอ็นเอ เพรโวลูชั่น 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 เพรโวลูชั่น จำกัด มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 170,000,000 บาท เป็น 260,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มจำนวน 9,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น การเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่ได้ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไป

ธุรกิจพลังงาน สาธารณูปโภค และเทคโนโลยี ซึ่งกลุ่มธุรกิจนี้อยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในปี 2559

- บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน โดยมีทุนชำระแล้ว 25,000,000 บาท ทั้งนี้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในปี 2559
- บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจด้านถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว 3,000,000 บาท ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนิน



- 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 เสมัด ยูทิลิตี้ส์ จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา จำนวน 6,599,999 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 54.99 ของจำนวนหุ้นที่ชำระ คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 42,900,000 บาท ซึ่งปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินธุรกิจ
- บริษัท ภูเก็ต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายน้ำสะอาด (น้ำประปา) โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1,000,000 บาท ซึ่งบริษัทย่อยคือ บริษัท ดีเอ็นเอ เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9 ต่อมาในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท ภูเก็ต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด ให้แก่บุคคลภายนอก ในราคาหุ้นละ 100 บาทตามมูลค่าหุ้น เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 999,700 บาท
- บริษัท มายเน็ตเวิร์ค แอนด์ โซลูชั่น จำกัด ซึ่งประกอบให้บริการ และธุรกิจด้านโครงข่ายโทรคมนาคมและอินเทอร์เน็ต โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 10,000,000 บาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในเริ่มต้นคิดสัดส่วนร้อยละ 50.99

#### 14.1.1 ผลการดำเนินงานรวมและความสามารถในการทำกำไร

##### ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานในปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,528.38 ล้านบาท 722.90 ล้านบาท และ 726.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจมาจากธุรกิจการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เป็นหลัก และเนื่องด้วยบริษัทได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของธุรกิจโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และการเปลี่ยนไปในการดำรงชีวิตของคนยุคใหม่ ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 บริษัทได้เปลี่ยนประเภทของธุรกิจจากโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์มาเป็นการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ซึ่งมองเห็นถึงปัจจัยในตลาดดังกล่าวที่ยังมีช่องทางให้ต่อยอดธุรกิจและสืบเนื่องจากแผนธุรกิจของบริษัทที่จะวางเป้าหมายไปยังกลุ่มชนชั้นกลางที่ยังมีกำลังซื้อและเปิดกว้าง ในระดับราคาของสินค้าระดับกลาง

## รายได้

รายได้ของกลุ่มบริษัทจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก คือ 1) รายได้จากการขาย ซึ่งมาจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร สื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม 2) รายได้จากค่าบริการจากการให้บริการสื่อโฆษณา และ 3) รายได้อื่น ทั้งนี้ รายได้จากการขายถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท โดยคิดเป็นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 58.60 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

โดยในปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,528.38 ล้านบาท 722.90 ล้านบาท และ 726.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงและเพิ่มขึ้นจำนวน 805.48 ล้านบาท และ 3.38 ล้านบาท จากปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 52.70 และร้อยละ 0.47 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทระหว่างปี 2557 - 2559 สามารถแสดงได้ดังนี้

รายได้จากการดำเนินธุรกิจ	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากการขาย	1,461.31	95.61	636.10	87.99	425.66	58.60
- ธุรกิจจัดจำหน่ายสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์	1,260.96	82.50	443.56	61.36	89.65	12.34
- ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร	-	-	-	-	161.47	22.23
- ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	200.35	13.11	192.54	26.63	174.54	24.03
2. รายได้จากการบริการ	34.41	2.25	16.06	2.22	31.56	4.35
3. รายได้อื่น	32.66	2.14	70.74	9.79	269.06	37.05
รวมรายได้	1,528.38	100.00	722.90	100.00	726.28	100.00

## รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ประเภทสื่อภาพยนตร์และเพลง และสิ่งพิมพ์ในรูปแบบต่างๆ (2) ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ประเภทมือถือจำพวกแอนดรอยด์ และ (3) รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าประเภทอาหารและเครื่องดื่ม ร้านมิสเตอร์บัน ดำเนินการโดยบริษัท บัน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

โดยระหว่างปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 1,461.31 ล้านบาท 636.10 ล้านบาท และ 425.66 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2557 - 2558 มีการลดลงอย่างต่อเนื่องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.70 และร้อยละ 33.08 จากปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ

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

ส่วนการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การปิดสาขาบางส่วนของบริษัทโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และพร้อมกับเปลี่ยนธุรกิจจากโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์มาเป็นการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารแทน รวมทั้ง (2) การปิดสาขาของร้าน มิสเตอร์บัน ที่ไม่สามารถทำกำไรได้ตามเป้าหมายที่ได้วางแผนไว้

### รายได้ค่าบริการ

โดยระหว่างปี 2557 – 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 34.41 ล้านบาท 16.06 ล้านบาท และ 31.56 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้ค่าบริการที่ลดลงในปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการไม่ขยายสัญญาการบริหารจัดการโฆษณาในช่วงข่าวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์ที่ครบสัญญา เมื่อเดือนมีนาคม 2558 ในขณะที่เดียวกันมีรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจใหม่ในการบริการและบริหารด้านกีฬา ในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 9.70 ล้านบาท

รายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 มีสาเหตุหลักมาบริษัทได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอดสดกีฬามวยไทย ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจำนวน 15.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.51 ก่อนจะจำหน่ายธุรกิจดังกล่าวออกไปให้บุคคลภายนอกในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2559

### รายได้อื่น

โดยรายได้อื่นในปี 2557 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าสนับสนุนการขาย รายได้อื่นๆ รายได้ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจากบริษัท อันลิมิเต็ด คอนเทนท์ จำกัด คิดเป็นร้อยละ 47.14 ร้อยละ 21.34 ร้อยละ 10.72 และร้อยละ 10.00 ของรายได้อื่น ตามลำดับ

ส่วนรายได้อื่นในปี 2558 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นๆ รายได้ค่าสนับสนุนการขาย รายได้ค่าสิทธิการเช่า และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (อุปกรณ์และเครื่องตกแต่ง) คิดเป็นร้อยละ 17.78 ร้อยละ 13.36 ร้อยละ 40.70 และร้อยละ 28.16 ของรายได้อื่น ตามลำดับ

สำหรับรายได้อื่นในปี 2559 โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ไพร์ทโทม์ เ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด และบริษัท เวิร์ด สปอร์ต กรุ๊ป จำกัด รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และรายได้อื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 64.72 ร้อยละ 3.34 ร้อยละ 16.93 และร้อยละ 21.69 ของรายได้อื่นตามลำดับ

### ต้นทุน

ต้นทุนของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2557 – 2559 สามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มตาม ลักษณะของรายได้ คือ ต้นทุนขาย และต้นทุนในการให้บริการ โดยแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
1) ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	991.32	599.38	395.32
% ต่อรายได้จากการขาย	67.84%	94.23%	92.87%
2) ต้นทุนค่าบริการ (ล้านบาท)	20.44	31.61	51.40
% ต่อรายได้ค่าบริการ	59.40%	196.80%	164.84%
รวมต้นทุน	1,011.76	630.99	446.71
% ต่อรายได้จากการขายและบริการ	67.64%	96.75%	97.70 %

### ต้นทุนขาย

โดยในปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 991.32 ล้านบาท 599.38 ล้านบาท และ 395.32 ล้านบาท โดยคิดเป็น ร้อยละ 67.84 ร้อยละ 94.23 และร้อยละ 92.87 ของรายได้จากการขายของแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ

สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ซึ่งจำเป็นต้องแบกรับต้นทุนในช่วงแรกๆ ที่ดำเนินการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรหรือมีผลประกอบการขาดทุนจำนวนกว่า 1,812 สาขา และคงไว้เฉพาะสาขาที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการทำกำไรตามที่กล่าวไว้แล้ว

สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในปี 2559 ปรับลดลงจากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนของธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ที่ยังต้องแบกรับต้นทุน เนื่องจากบริษัทได้ทำการปิดสาขาเพิ่มเติมในปี 2559 และเริ่มรับรู้ต้นทุนส่วนที่เป็นของธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ที่เริ่มดำเนินการในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2559

### ต้นทุนค่าบริการ

โดยในปี 2557 - 2559 มีมูลค่าต้นทุนค่าโฆษณาเท่ากับ 20.44 ล้านบาท 31.61 ล้านบาท และ 51.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 59.40 ร้อยละ 196.80 และร้อยละ 164.84 ของรายได้ค่าบริการ ตามลำดับ โดยเหตุที่มีการปรับลดลงอย่างมากในปี 2558 เกิดจากธุรกิจบริหารและจัดการด้านกีฬาที่เพิ่งจะเริ่มดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2558 โดยเป็นค่าสิทธิสนามมวยลุมพินี และค่าบริการถ่ายทอดสด

ต้นทุนค่าบริการในปี 2559 เพิ่มขึ้นจำนวน 19.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.61 เนื่องด้วยบริษัทได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอดสดกีฬามวยไทย ในช่วงปลายปี 2558 และต่อเนื่องมาถึงปี 2559 ก่อนจะจำหน่ายธุรกิจออกไปในไตรมาสที่ 3 ของปี 2559

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2557 - 2559 เท่ากับ 557.95 ล้านบาท 535.31 ล้านบาท และ 536.27 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.30 ร้อยละ 82.08 และร้อยละ 117.29 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 32 - ร้อยละ 68 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สามารถแสดงได้ดังนี้

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	378.09	293.50	172.08
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	25.28%	45.00%	37.64%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	179.86	241.81	364.19
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	12.02%	37.08%	79.65%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ล้านบาท)	557.95	535.31	536.27
% รายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น)	37.30%	82.08%	117.29%
% ค่าใช้จ่ายในการขาย/ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67.76%	54.83%	32.09%

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าเช่าพื้นที่และค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์เกี่ยวกับการขายสินค้า โดยค่าใช้จ่ายที่ผันแปรกับรายได้จากการขายมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 25-45 ของรายได้รวม

ในปี 2557-2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 378.09 ล้านบาท 293.50 ล้านบาท และ 172.08 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.28 ล้านบาท 45.00 และ ร้อยละ 37.64 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยที่การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมอย่างต่อเนื่องในปี 2558 และปี 2559 เป็นผลมาจากการปรับลดลงและปิดสาขาของจุดจำหน่ายสินค้า ทำให้มีค่าใช้จ่ายที่จำเป็นและสัมพันธ์กับการขายลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้ โดยประมาณร้อยละ 38 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ

ในปี 2557 – 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 179.86 ล้านบาท 241.81 ล้านบาท และ 364.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 12.02 ร้อยละ 37.08 และร้อยละ 79.65 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงผลขาดทุนในเงินลงทุนเพื่อค่ามูลค่าเท่ากับ 11.82 ล้านบาท และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้บางรายการที่มีความล่าช้าในการชำระหนี้มูลค่าเท่ากับ 55.63 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะทยอยปิดสาขาในระหว่างปีก็ตาม

สำหรับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน มูลค่าเท่ากับ 66.39 ล้านบาท ค่าเผื่อการด้อยค่าลิขสิทธิ์ภาพยนตร์มูลค่าเท่ากับ 10.23 ล้านบาท และค่าประมาณการณความเสียหายจากคดีฟ้องร้อง มูลค่าเท่ากับ 23.16 ล้านบาท

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 – 2559 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 5.17 ล้านบาท 13.74 ล้านบาท และ 14.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.34 ร้อยละ 1.90 และร้อยละ 2.04 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 มาจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากการออกตั๋วแลกเงิน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจ

### ความสามารถในการทำกำไร

เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557-2559 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 32.36 ร้อยละ 3.25 และร้อยละ 2.29 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งในปี 2558-2559 ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บันยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ดี ในขณะที่ธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง มีโครงสร้างต้นทุนที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยมีโครงสร้างของอัตรากำไรขั้นต้น ดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย (จากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม)	32.16%	5.77%	7.12%
เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ	40.60%	- 9.68%	- 62.84%
เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและให้บริการ	32.36%	3.25%	2.29%

ส่วนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทโดยภาพรวมแล้วมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2557-2559 โดยมีกำไรสุทธิในปี 2557 เท่ากับ 55.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.63 ของรายได้รวม ส่วนในปี 2558-2559 มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 502.51 ล้านบาท และ 311.91 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนความสามารถในการทำกำไรนั้น พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 32.16 มาจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บัน และรายได้ค่าบริการจากธุรกิจธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิง ส่วนในปี 2558-2559 นั้นอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งกำไรส่วนใหญ่ยังคงมาจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มจากร้านมิสเตอร์บัน ส่วนธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ที่มีการพิจารณาปิดสาขาและจุดจำหน่ายรวมกันกว่า 1,812 แห่ง ซึ่งเป็นสาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนและส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง ในขณะที่ธุรกิจบริการได้มีการยกเลิกสัญญาบางสัญญาและมีธุรกิจบริการใหม่ที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานในระหว่างปีและยังไม่ก่อรายได้รูปแบบ และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการบริการในอนาคต

### 14.1.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### ฐานะการเงินรวม

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น ณ สิ้นปี 2557-2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,144.11 ล้านบาท 1,191.85 ล้านบาท และ 670.87 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์ สามารถแสดงได้ดังนี้

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	11.96%	17.35%	11.44%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ	26.68%	22.55%	10.45%
สินค้าคงคลัง	25.61%	7.47%	10.45%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	71.87%	60.26%	32.21%
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	8.18%	6.76%	12.30%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	12.77%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยม)	8.26%	3.84%	13.93%
เงินลงทุนเผื่อขาย	-	12.67%	14.76%

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	28.14%	39.74%	67.79%
สินทรัพย์รวม	100.00%	100.00%	100.00%

จากตารางแสดงโครงสร้างของสินทรัพย์ข้างต้น สินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 32-72 ของสินทรัพย์รวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์หลักในปี 2559 ได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว (3) เงินลงทุนเพื่อขาย และ (4) สินค้าคงคลัง คิดเป็นร้อยละ 10.45 ร้อยละ 11.44 ร้อยละ 14.76 และร้อยละ 10.45 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลัก ดังนี้

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ ตัวเงินรับและลูกหนี้อื่นสุทธิ โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 305.15 ล้านบาท 268.20 ล้านบาท และ 70.11 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 26.68 ร้อยละ 22.55 และร้อยละ 10.45 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการจำหน่ายสินค้าประเภทสื่อภาพยนตร์/เพลง และรายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 136.80 ล้านบาท 206.76 ล้านบาท และ 76.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 11.96 ร้อยละ 17.35 และร้อยละ 11.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

โดย ณ สิ้นปี 2559 ประกอบด้วย (1) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 73.59 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 89.21 ล้านบาท และ (2) เงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 3.16 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 114.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 โดยเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งจำนวน

#### เงินลงทุนเพื่อขาย

เป็นรายการที่เกิดขึ้นในปี 2558 โดย สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 99.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 14.76 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งจำนวน ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนของเงินลงทุนเพื่อขายเท่ากับ 169.00 ล้านบาท เมื่อปรับปรุงด้วยการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของเงินลงทุน โดยเทียบกับราคาเสนอซื้อในตลาดที่มีสภาพคล่อง ณ วันสิ้นปี จะคงเหลือ 99.00 ล้านบาท

#### สินค้าคงเหลือ

โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 292.91 ล้านบาท 88.98 ล้านบาท และ 49.82 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.60 ร้อยละ 7.47 และร้อยละ 10.45 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลาตามลำดับ โดยสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมที่ลดลงอย่างต่อเนื่องนั้น โดยในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีกลยุทธ์ในการลดการลงทุนในสินค้าคงคลัง ให้มีปริมาณเหมาะสมเพียงพอต่อการจำหน่าย เพื่อลดต้นทุนในการ



ดำเนินการและการจัดหาสินค้า ส่วนสัดส่วนที่ลดลงอย่างมากในปี 2558-2559 มีสาเหตุจากการลดลงของจุดจำหน่ายสินค้าในปี 2558 จำนวน 1,812 แห่ง และในปี 2559 อีก 65 แห่ง จึงทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าลดลงจากเดิม

ทั้งนี้ นโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า จะพิจารณาจากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตหากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตต่ำกว่ามูลค่าที่บันทึกไว้จะทำการตั้งสำรอง ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันต้นทุนในส่วนการผลิตแผ่นภาพยนตร์ หรือราคาซื้อแผ่นภาพยนตร์อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำส่งผลให้โอกาสที่ราคาจำหน่ายจะต่ำกว่าราคาทุนมีไม่สูงมากนัก ในส่วนการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของบริษัท จะพิจารณาสินค้าคงคลังเป็นการเฉพาะเจาะจง โดย ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองการลดลงของมูลค่าสินค้า และค่าเผื่อด้อยสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 6.37 ล้านบาท และ 4.58 ล้านบาท ตามลำดับ รวมคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.96 ของมูลค่าสินค้าคงคลังก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อ ส่วน ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อด้อยสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 25.28 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 33.76 ของมูลค่าสินค้าคงคลังก่อนการตั้งสำรองค่าเผื่อ

ส่วนรายการอื่นๆ อาทิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น ณ สิ้นปี 2557 - 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยม รวมทั้งสิ้น 90.40 ล้านบาท 114.31 ล้านบาท และ 93.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 8.35 ร้อยละ 9.59 และร้อยละ 13.93 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ซึ่งรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2559 ได้แก่ ค่าความนิยม ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน คิดเป็น ร้อยละ 64.46 ร้อยละ 21.23 และร้อยละ 14.31 ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.98 ร้อยละ 2.96 และร้อยละ 1.99 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

#### 14.1.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

##### แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุน

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

รายการ (ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>553.85</b>	<b>476.33</b>	<b>284.82</b>
หนี้สินหมุนเวียน	529.26	462.74	237.00
หนี้สินไม่หมุนเวียน	24.59	13.59	47.82
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>590.26</b>	<b>715.52</b>	<b>386.04</b>
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	188.33	264.58	264.58
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	309.78	842.53	842.53
(ขาดทุน) กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	17.88	(437.30)	(710.80)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,144.11</b>	<b>1,191.85</b>	<b>670.87</b>

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<b>โครงสร้างหนี้สินของบริษัท</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.45%	0.40%	-

สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	18.74%	17.79%	19.15%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25.87%	19.25%	14.15%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	46.26%	38.83%	35.33%
รวมหนี้สิน	48.41%	39.97%	42.46%
<b>โครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	51.59%	60.03%	57.54%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.94	0.71	0.84
สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.55	1.55	1.04*

\* สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2559 ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถูกจัดประเภทเป็นเงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากเงื่อนไขด้านอัตราหมุนเวียนที่อยู่ระหว่างเจรจา

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาโครงสร้างของแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัท พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในปี 2557-2559 เท่ากับ 0.94 เท่า 0.71 เท่า และ 0.84 เท่า ตามลำดับ

โดยแหล่งที่มาหลักของเงินทุนหลักในปี 2557 บริษัทได้ใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและออกตั๋วสัญญาใช้เงิน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ ส่วนแหล่งที่มาของเงินทุนในปี 2558 มาจาก (1) การเพิ่มทุน โดยมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ซึ่งได้รับชำระเงินเพิ่มทุนระหว่างปีเป็นจำนวน 610 ล้านบาท และ (2) วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและออกตั๋วสัญญาใช้เงิน และแหล่งที่มาของเงินทุนในปี 2559 ยังคงมาจากการเพิ่มทุนปี 2558 และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและออกตั๋วสัญญาใช้เงิน

ในส่วนของสภาพคล่องของบริษัทนั้น บริษัทมีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทอยู่ในอัตราร้อยละ 1.55 ร้อยละ 1.55 และร้อยละ 1.04 ในปี 2557-2559 ตามลำดับ ซึ่งถือได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ปกติ

โดยโครงสร้างหนี้สินของบริษัท และโครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### โครงสร้างหนี้สินของบริษัท

ณ สิ้นปี 2557-2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 553.85 ล้านบาท 476.33 ล้านบาท และ 284.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 48.41 ร้อยละ 39.97 และร้อยละ 42.46 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งหนี้สิน ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งลดลงร้อยละ 40.21 จากสิ้นปี 2558 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการชำระค่าหุ้นในบริษัทต่างๆที่ได้เปิดใหม่ในระหว่างปีและใช้ในการดำเนินงานปกติของธุรกิจ ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลงร้อยละ 39.41 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อน

โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2557-2559 ได้แก่หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 46.26 ร้อยละ 38.83 และร้อยละ 35.33 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้า/ตัวเงินจ่าย เป็นสำคัญ เว้นแต่ในปี 2559 ซึ่งบริษัทมีการระดมเงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่สูงกว่าเจ้าหนี้การค้า/ตัวเงินจ่าย ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ ร้อยละ 2.15 ร้อยละ 1.14 และร้อยละ 7.13 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดย

หนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันเงิน ภาระผูกพัน ผลประโยชน์พนักงานและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นต้น

ดังนั้น จากโครงสร้างหนี้สินข้างต้น จะเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก จะมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

### **เจ้าหนี้การค้า**

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท ถือเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนหลักของกลุ่มบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2557-2559 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 214.45 ล้านบาท 212.05 ล้านบาท และ 128.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18.74 ร้อยละ 17.79 และร้อยละ 19.15 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการเจ้าหนี้การค้าซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ จึงขึ้นอยู่กับทิศทางของรายได้ของธุรกิจธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์เป็นหลัก

### **เงินกู้ยืมระยะสั้น**

ณ สิ้นปี 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเท่ากับ 229.45 ล้านบาท และ 49.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.25 และร้อยละ 7.35 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนหนึ่งเพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทต่างๆ รวมทั้งค่าซื้อลิขสิทธิ์ต่างๆ เป็นต้น

### **โครงสร้างเงินทุนและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2557-2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 376.11 ล้านบาท และ 376.11 ล้านบาท และ 327.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วย ทุนสามัญจำนวน 7,522,183,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ส่วน ณ สิ้นปี 2559 ประกอบด้วย ทุนสามัญจำนวน 6,547,183,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

สำหรับทุนชำระแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2557-2559 เท่ากับ 188.33 ล้านบาท และ 264.58 ล้านบาท 264.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2559 ประกอบด้วย ทุนสามัญจำนวน 5,291,665,920 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

ณ สิ้นปี 2557-2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 590.26 ล้านบาท 715.52 ล้านบาท และ 386.04 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง ณ สิ้นปี 2559 มาจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 311.91 ล้านบาท จึงทำให้เกิดผลขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 710.80 ล้านบาท

### **สภาพคล่อง**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(82.36)	(221.46)	(91.58)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(115.52)	(344.05)	(110.02)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	221.67	546.45	(34.06)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	23.78	(19.06)	(15.62)

ในส่วนของการระดมเงินสดระหว่างปี 2557-2559 นั้น กลุ่มบริษัทมีระดมเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก โดยใน 2558 มาจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนเงิน 610 ล้านบาท

จึงทำให้กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก ซึ่งตรงข้ามกับรายการในปี 2559 กิจกรรมจัดหาเงินมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน-และชำระคืนเงินกู้ยืม จึงเกิดกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 34.06 ล้านบาท

ในขณะที่กระแสเงินสดใช้ไปส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ซึ่งมีการลงทุนในสินค้าคงคลัง และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน ในปี 2557-2559 เท่ากับ 82.36 ล้านบาท 221.46 ล้านบาท และ 91.58 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งกลุ่มบริษัทมีการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่มีศักยภาพและเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท โดยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 115.52 ล้านบาท 344.05 ล้านบาท และ 110.02 ล้านบาท ในปี 2557-2558 ตามลำดับ

### **ภาระผูกพันด้านหนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันตามที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนี้

- 1) ภาระผูกพันตามหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารให้กับบุคคลภายนอก เพื่อเป็นหลักประกันในการซื้อสินค้าและเช่าพื้นที่อาคารจำนวน 2.16 ล้านบาท
- 2) ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าระยะยาวเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่อาคารและสัญญาบริการ โดยมียอดรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตที่ไม่สามารถยกเลิกจำนวน 56.26 ล้านบาท

### **1.4 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต**

ผลกระทบจากการปรับตัวของบริษัทในธุรกิจสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ในปี 2559 ไปยังธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารซึ่งบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์แข่งขันโดยคงไว้เฉพาะพื้นที่ร้านค้าที่ยังสามารถมีศักยภาพในการใช้เพื่อดำเนินงานในธุรกิจใหม่นั้นได้ ทำให้สามารถลดผลกระทบการลงทุนและขาดทุนบางส่วนในการปิดสาขาต่างๆ ด้วยการปรับรูปแบบสู่ร้านจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารได้ อย่างไรก็ตาม ในปีถัดไปแผนธุรกิจของบริษัทจะต้องขยายธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารเพิ่ม จึงส่งผลโดยตรงต่อฐานะทางการเงินของบริษัทที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายสาขา และบริหารจัดการสินค้าให้มีศักยภาพและเหมาะสมต่อสภาพการณ์การแข่งขันในตลาดที่ค่อนข้างสูง ดังนั้นปัจจัยต่างๆ ที่ได้กล่าวมาล้วนเป็นสิ่งที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของของบริษัทใหม่นี้ได้ทั้งสิ้น

สำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีการรับรู้รายได้ในช่วงปี 2557 - 2559 เป็นมูลค่า 200.35 ล้านบาท 192.54 ล้านบาท และ จำนวน 174.54 ล้านบาท ตามลำดับนั้น ยังคงแสดงความสามารถในการทำกำไรและเป็นแหล่งหารายได้ให้กับกลุ่มบริษัทได้ ถึงแม้จะมีผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ผ่านมา ก็ยังคงสามารถบริหารจัดการเรื่องรายได้ที่ยังคงทำได้ในระดับสม่ำเสมอ ดังนั้น หากธุรกิจดังกล่าวจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปีต่อไป ภายใต้การบริหารจัดการสาขาที่มีศักยภาพ จะส่งผลต่อความสามารถในการหารายได้ และการทำกำไรของกลุ่มบริษัทที่ต่อเนื่องในอนาคต

ในส่วนของธุรกิจอื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทมีการลงทุนนั้น ในกรณีที่มูลค่าทางบัญชีของบริษัทดังกล่าวต่ำกว่ามูลค่าการลงทุนของบริษัท อาจส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากการลงทุนซึ่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีนโยบายที่จะเข้าไปติดตามการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น การที่บริษัทมีแนวทางที่จะเพิ่มช่องทางการหารายได้อื่นนอกเหนือจากธุรกิจหลักเดิมของบริษัท เพื่อเพิ่มศักยภาพการหารายได้ จะทำให้บริษัทสามารถที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และยั่งยืนในอนาคต