

สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)

วันที่ 20 มีนาคม 2557

เรื่อง สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "RS") ครั้งที่ 4/2556 เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ บริษัท อาร์.เอส.เทเลวิชั่น จำกัด ("RSTV") ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 เข้าร่วมประมูลเพื่อขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ("ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่") จากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ("กสทช.") โดย RSTV ได้ยื่นคำขอเข้าร่วมประมูลเพื่อขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ในหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (Standard Definition) ("SD") ต่อ กสทช. เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2556 จากนั้นได้เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2556 ต่อมาในวันที่ 13 มกราคม 2557 RSTV ได้รับหนังสือจาก กสทช. ลงวันที่ 10 มกราคม 2557 แจ้งผลการประมูลว่า RSTV เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ในหมวดหมู่ทั่วไป แบบความคมชัดปกติ จำนวน 1 ช่องรายการ โดยมีมูลค่าการประมูลจำนวน 2,265 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งบริษัทฯ ได้เปิดเผยรายละเอียดการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") ไปแล้วเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2557 และฉบับแก้ไข ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2557 ได้มีมติให้สัตยาบันในมูลค่าการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ("ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป") โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 102.73 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงจัดเป็นรายการ ประเภทที่ 4 โดยมีมูลค่าของรายการเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า แต่เข้าหลักเกณฑ์ตามข้อ 24 ของประกาศเรื่องการได้มาและจำหน่ายไป ทำให้ไม่ต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้น ตลอดจนต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอสัตยาบัน

การเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิลงคะแนน

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ ไม่อาจจะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ก่อนเข้าทำรายการ เนื่องจากการเปิดเผยวงเงินที่ใช้ในการประมูลให้ทราบล่วงหน้าก่อนการประมูล จะส่งผลเสียต่อบริษัทฯ ในการเข้าร่วมประมูลได้ ประกอบกับในขณะที่ทำการประมูลนั้นยังมีความไม่แน่นอนว่า RSTV จะชนะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่หรือไม่ และในกรณีที่ RSTV ชนะการประมูล มูลค่าการประมูลอาจจะไม่ถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปก็ได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องดำเนินการต่างๆ ไปก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์นี้จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งการดำเนินการนี้เป็นแนวทางเดียวกันกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อื่นหลายๆ บริษัทที่เข้าร่วมประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ในครั้งนี้

ทั้งนี้ เพื่อให้มีผลผูกพันตามกฎหมายอันจะได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2557 จึงได้มีมติอนุมัติให้เรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 โดยได้บรรจุวาระการให้สัตยาบันรับรองการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวไว้ในวาระที่ 8 (รายละเอียดตามหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดส่งมาพร้อมกับสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฉบับนี้)

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสม ผล และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

โดยมีรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

วันที่ 10 มกราคม 2557

2. คู่สัญญา และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ

2.1. ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

ผู้ให้ใบอนุญาต: สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ("กสทช.")

ผู้ขอรับใบอนุญาต: บริษัท อาร์.เอส. เทเลวิชั่น จำกัด ("RSTV")

ความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา: ผู้ให้ใบอนุญาตและผู้ขอรับใบอนุญาตมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

2.2. การเช่าโครงข่ายออกอากาศโทรทัศน์ระบบดิจิตอล

ผู้ให้บริการโครงข่าย: องค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย ("ส.ส.ท." หรือ "Thai PBS")

ผู้ขอใช้บริการโครงข่าย: บริษัท อาร์.เอส. เทเลวิชั่น จำกัด ("RSTV")

ความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา: ผู้ให้บริการโครงข่ายและผู้ขอใช้บริการโครงข่ายมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

3. ลักษณะทั่วไปของรายการ

เป็นการประมูลที่ได้มาซึ่งสิทธิในการใช้คลื่นความถี่และสิทธิในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปความคมชัดปกติ (SD) จำนวน 1 ช่อง จากการประมูลในหมวดหมู่เดียวกันทั้งหมด 7 ช่อง การประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลเป็นไปตามนโยบายของ กสทช. ที่ต้องการเปลี่ยนแปลงระบบการรับส่งสัญญาณวิทยุโทรทัศน์จากเดิมซึ่งรับส่งสัญญาณแบบระบบแอนะล็อกไปสู่ระบบดิจิทัล และด้วยเทคโนโลยีของระบบดิจิทัล ทำให้สัญญาณเกิดความเสถียร คุณภาพของสัญญาณภาพ และเสียงมีความคมชัดมากขึ้น

ทั้งนี้ ขนาดของรายการเท่ากับ 102.73 % ของเกณฑ์สิทธิรวม ถือเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีมูลค่าของรายการเท่ากับร้อยละ 100 หรือสูงกว่า แต่เข้าหลักเกณฑ์ตามข้อ 24 ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปทุกข้อ ทำให้ไม่ต้องยื่นคำขอให้พิจารณาปรับหลักทรัพย์ใหม่ ดังนี้

- (1) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน
- (2) บริษัทจดทะเบียนไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท
- (3) กลุ่มบริษัทจดทะเบียนอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียน และในอำนาจการควบคุมบริษัท หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทจดทะเบียน

4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

สิทธิในการใช้คลื่นความถี่และสิทธิในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปความคมชัดปกติ (SD) จำนวน 1 ช่อง ซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล มีอายุ 15 ปี นับจากวันที่ได้รับอนุญาต และเมื่อใบอนุญาตสิ้นอายุ หากมีความประสงค์ขอใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลต่อไป ต้องยื่นคำขอรับใบอนุญาตต่อ กสทช. ตามหลักเกณฑ์และวิธีการคัดเลือกโดยวิธีประมูลคลื่นความถี่

5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

5.1 ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

บริษัท อาร์.เอส.เทเลวิชั่น จำกัด ชะการประมูลด้วยมูลค่าการประมูลจำนวน 2,265,000,000 บาท ซึ่งได้วางหลักประกันการประมูลเป็นเงินจำนวน 10% (38 ล้านบาท) ของราคาขั้นต่ำ (380 ล้านบาท) และจะต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามที่ กสทช. กำหนด ดังนี้

งวดที่ 1 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 190 ล้านบาท และชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่ เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 188.5 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล

- งวดที่ 2 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 114 ล้านบาท และชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 188.5 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนด 1 ปี ที่ได้รับใบอนุญาต
- งวดที่ 3 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 38 ล้านบาท และชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 377 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนด 2 ปี ที่ได้รับใบอนุญาต
- งวดที่ 4 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 38 ล้านบาท และชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 377 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนด 3 ปี ที่ได้รับใบอนุญาต
- งวดที่ 5 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 377 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนด 4 ปี ที่ได้รับใบอนุญาต
- งวดที่ 6 ชำระค่าธรรมเนียมส่วนที่เกินกว่าราคาขั้นต่ำเป็นเงินจำนวน 377 ล้านบาท ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนด 5 ปี ที่ได้รับใบอนุญาต
- หมายเหตุ เงินค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ฯ ยังไม่รวมภาษี ค่าธรรมเนียมต่างๆ และดอกเบี้ยตามที่กฎหมายกำหนด

5.2 ค่าเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ที่ใช้ความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล (multiplexer)

ค่าเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ที่ใช้ความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล ของ Thai PBS เป็นระยะเวลา 15 ปี มีมูลค่ารวมตลอดอายุสัญญาเท่ากับ 802,656,000 บาท โดยอัตราค่าเช่าดังกล่าวบริษัทไม่นำประมาณการอัตราเงินเฟ้อมารวมในการคำนวณ

6. แหล่งเงินทุนที่ใช้

เป็นการใช้แหล่งเงินทุนของกิจการและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ การเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน ไม่มีเงื่อนไขหรือข้อผูกพันใดๆ ที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น

7. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

จากการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจทีวีดาวเทียม บริษัทจึงได้ขยายธุรกิจออกไปสู่ทีวีดิจิตอล โดยบริษัทคาดว่าจะการขยายธุรกิจดังกล่าว จะส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก

1. การเข้าสู่ระบบการถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์ระดับชาติ จะทำให้สถานีโทรทัศน์ของบริษัทสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้ชมรายการได้ในทุกช่องทางรับชม (Platform)
2. เพิ่มศักยภาพในการหารายได้ จากการประกอบกิจการธุรกิจสื่อโทรทัศน์ และสร้างเสถียรภาพต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) โดยรวมในระยะยาว

8. เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ชำระเปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นดังนี้

ลำดับที่	รายการ	มูลค่าสิ่งตอบแทน (บาท)
1.	ใบอนุญาตและสิทธิในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ในหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ เป็นระยะเวลา 15 ปี	2,265,000,000
2.	ค่าธรรมเนียมในการใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล เป็นระยะเวลาประมาณ 15 ปี	802,656,000
	รวม	3,067,656,000

$$\frac{\text{มูลค่าของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}} = \frac{3,067,656,000 \times 100}{2,986,209,846.39} = 102.73\%$$

สินทรัพย์รวมของบริษัท

2,986,209,846.39

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

ทั้งนี้ ในระยะเวลา 6 เดือน ก่อนวันที่เข้าทำรายการ บริษัทไม่มีการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

9. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

คณะกรรมการของบริษัทมีความเห็นว่า ที่ผ่านมามีบริษัทที่มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจทีวีดาวเทียมโดยประสบความสำเร็จอยู่ในอันดับต้นๆ ของอุตสาหกรรม ดังนั้น หากมีการขยายธุรกิจออกไปสู่ทีวีดิจิทัล ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มแห่งชาติ จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้ทัดเทียมกับผู้ประกอบการรายเดิมที่อยู่ในระบบแอนะล็อกได้ คณะกรรมการของบริษัทจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว จึงถือเป็นโอกาสที่ดีทางธุรกิจที่จะทำให้บริษัทได้รับประโยชน์และได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอนาคต จึงเห็นควรอนุมัติ และได้มอบหมายให้คณะผู้บริหารมีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้อง สามารถดำเนินการดังกล่าวได้

10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และหรือ กรรมการบริษัท ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

-ไม่มี-

11. ข้อความเกี่ยวกับความรับผิดชอบของกรรมการในข้อมูลที่อยู่ในเอกสารที่จัดส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่อยู่ในสารสนเทศนี้ และในเอกสารอื่นที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ได้ตรวจทานข้อมูลในสารสนเทศนี้ และในเอกสารอื่นๆ ที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้ว อย่างระมัดระวัง และขอรับรองว่า ไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ และไม่ได้มีการละเว้นข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ซึ่งจำเป็นต้องมีหรือต้องระบุไว้ในสารสนเทศนี้ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิดแต่อย่างใด

12. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วยพร้อมนี้

คุณสมบัติของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการ

(1) การถือหุ้นและความสัมพันธ์ของที่ปรึกษาทางการเงินกับบริษัท

-ไม่มี-

(2) คำยินยอมของที่ปรึกษาทางการเงินให้เผยแพร่ความเห็น

บริษัท แคปปิตอล แอ็ดเวนเทจ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยินยอมให้เผยแพร่ความเห็น

(3) วันที่ให้ความเห็น

วันที่ 20 มีนาคม 2557

13. ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมิได้ออกจำหน่าย ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชี และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหลัง

13.1 ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมิได้ออกจำหน่ายตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติไว้
- ไม่มี -

13.2 ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา โดยระบุภาระการนำสินทรัพย์วางเป็นหลักประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทย่อยมียอดรวมเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 286.9 ล้านบาท โดยแบ่งวงเงินกู้ยืม ดังนี้

- วงเงินกู้ 420 ล้านบาท กำหนดจ่ายชำระเงินต้นงวดสุดท้ายในเดือนกันยายน 2557 ค่าประกันโดยบริษัทฯ
- วงเงินกู้ 210 ล้านบาท (คงเหลือยังไม่ได้เบิกใช้ 103.1 ล้านบาท) กำหนดจ่ายชำระภายในปี 2557 ค่าประกันโดยบริษัทฯ

13.3 ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชี โดยระบุถึงภาระการนำสินทรัพย์เป็นหลักประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 17.9 ล้านบาท เป็นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 5.1 ล้านบาท

13.4 หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหลัง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหาย เนื่องจากการปฏิบัติงานเกี่ยวกับการละเมิดลิขสิทธิ์ของบริษัทฯ จำนวนทุนทรัพย์ 69.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตั้งประมาณการหนี้สินรวมจำนวนเงิน 2.0 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาล

14. สรุปข้อมูลสำคัญของบริษัท

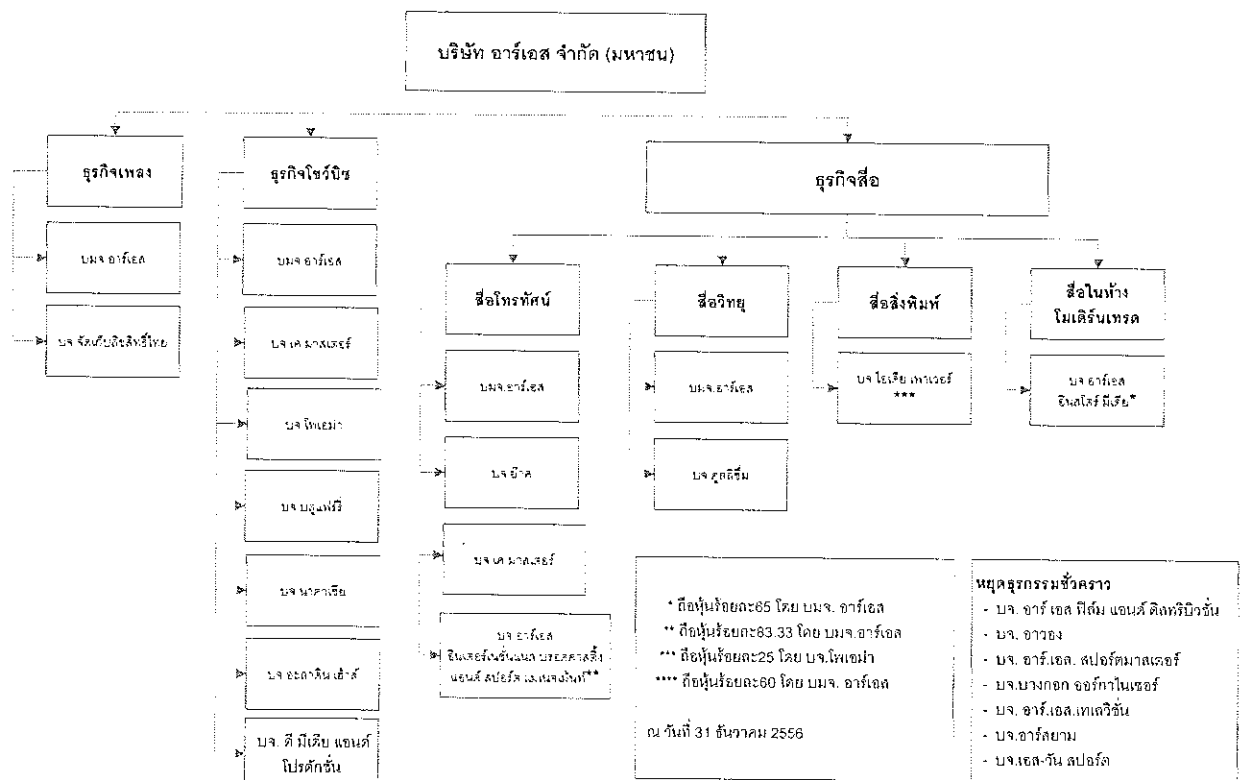
14.1 ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจและแนวโน้มธุรกิจของบริษัท

อาร์เอสเริ่มต้นจากการทำธุรกิจตู้เพลงและอัดเพลงจากแผ่นเสียงลงเทป ภายใต้ตรา "ดอกกุหลาบ" โดยคุณเกรียงไกร เชษฐโชติศักดิ์ และคุณสุรัชย์ เชษฐโชติศักดิ์ ในปีพ.ศ. 2519 ก่อนจะจัดตั้งเป็นบริษัทอย่างเต็มตัวในปีพ.ศ. 2535 ดำเนินการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปีพ.ศ. 2546 และได้เปลี่ยนชื่ออีกครั้งเป็น "บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)" ดำเนินธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโชว์บิซ และธุรกิจสื่อจนกระทั่งปัจจุบัน โดยมีการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มดังนี้

ธุรกิจในปัจจุบันของกลุ่มอาร์เอส ประกอบด้วย 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจเพลง ธุรกิจโซวบีช และธุรกิจสื่อ
ธุรกิจเพลง

ธุรกิจเพลงของอาร์เอส มีการดำเนินงานในลักษณะครบวงจร ครอบคลุมขั้นตอนของการดำเนินงาน ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การทำงานเพลง การทำการโปรโมท การวางกลยุทธ์สื่อและการตลาด การบริหารศิลปิน และการบริหารคอนเทนต์เพลง ทั้งในแง่ตัวศิลปิน ตัวงานเพลง ในรูปแบบทั้ง Digital Content และ Physical Content โดยมีรายได้หลักจาก 3 แหล่งดังนี้

1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เพลงในรูปแบบต่างๆ ผ่านทางระบบดิจิทัล (Digital Content) ไม่ว่าจะเป็นการดาวน์โหลดเพลง (Download), การดาวน์โหลดเสียงเรียกเข้าผ่านทางโทรศัพท์ (Ring tone), การเลือกซื้อเพลงรอสายผ่านเครือข่ายของระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Ring Back Tone), การดาวน์โหลดเพลง (Full Song) ผ่านช่องทางต่างๆ ทั้ง iTunes เว็บไซต์ www.rsonlinemusic.com หรือผ่านเครือข่ายของระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ (WAP), การฟังเพลงในรูปแบบ Online Streaming ผ่านระบบ Deezer



2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เพลงในรูปแบบของซีดีเพลง (CD), MP3 ทั้งในรูปแบบการรวมฮิตซึ่งเก๋ไก๋ใหม่ และการรวมฮิตเพลงเก่าในรูปแบบต่างๆ รวมไปถึงวีซีดี (VCD) และ ดีวีดี (DVD) บันทึกภาพการแสดงคอนเสิร์ตของศิลปินต่างๆ ทั้งเพลงไทยสากลและลูกทุ่ง

3) รายได้จากการจัดเก็บลิขสิทธิ์เพลง โดยบริษัท จัดเก็บลิขสิทธิ์ไทย จำกัด หรือในชื่อย่อว่า TCC (THAI CORYRIGHT COLLECTION CO., LTD.) เป็นบริษัทในเครือที่ทำหน้าที่จัดเก็บลิขสิทธิ์ผลงานต่างๆที่ถูกนำไปใช้ในเชิงพาณิชย์ให้กับบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)

ธุรกิจโชว์บิซ

รายได้จากธุรกิจโชว์บิซ มาจาก 2 ส่วน ได้แก่ การจัดคอนเสิร์ตและอีเวนต์ และการบริหารศิลปิน
การจัดคอนเสิร์ตและอีเวนต์

ประเภทของธุรกิจการแสดง และ อีเวนต์ เป็นอีกรูปแบบหนึ่งประเทศไทยที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เนื่องจากสินค้า บริการ และ เอเจนซีโฆษณา มีการจัดสรรงบประมาณในแง่ของกิจกรรมส่งเสริมการขาย ณ จุดขาย หรือ Below the line activity มากขึ้น

อาร์เอสมีความเชี่ยวชาญในการจัดคอนเสิร์ตและอีเวนต์ ผลิตรายการได้สอดคล้องกับแผนการตลาดของสินค้า บริการ และ เอเจนซี ที่ลงทุนในสื่อกิจกรรมส่งเสริมการขาย ณ จุดขาย หรือ Below the line ประเภทการแสดง และ อีเวนต์ โดยมีการเสนอแผนงาน รูปแบบสื่อกิจกรรมบันเทิงต่างๆ ให้มีความต่อเนื่องและส่งผลต่อธุรกิจในระยะยาวได้

การบริหารศิลปิน

เนื่องจากอาร์เอสดำเนินธุรกิจบันเทิงแบบครบวงจรมาจนกระทั่งถึงปัจจุบัน พบว่ามีศิลปิน นักแสดงในสังกัดมากมาย ซึ่งศิลปินและนักแสดงเหล่านี้ถือเป็นสินทรัพย์ของอาร์เอส ที่สร้างมูลค่าและเป็นตัวแทนของบริษัทฯในการเข้าร่วมกิจกรรมกับองค์กรอื่นๆ รวมทั้งการรับงานหลังจากออกอัลบั้มและโปรโมทผลงานเพลงจนเป็นที่นิยมแล้ว

การบริหารศิลปิน คือ การจัดการงานต่างๆเพื่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มแก่ตัวศิลปิน มุ่งเน้นในการสร้างงานเพื่อเสริมสร้างรายได้ให้กับศิลปินในสังกัด นอกเหนือจากการออกผลงานเพลงหรือผลงานแสดงตามปกติ โดยผลงานเหล่านี้จะต้องสอดคล้องและเกื้อหนุนให้ภาพลักษณ์ของศิลปินดีขึ้นหรือชัดเจนขึ้น ซึ่งงานที่กล่าวมาข้างต้น ได้แก่ การจัดแสดงคอนเสิร์ตทั้งในประเทศและต่างประเทศ งานโชว์ตัว ไม่ว่าจะเป็นการร้องเพลง เดินแบบ สัมภาษณ์ เล่นกีฬา ฯลฯ งานจ้างแสดงเพื่อเก็บบัตรเข้าชมในลักษณะล่อมั่ว การรับจ้างผลิตงานตามความต้องการของลูกค้า และงานพรินเตอร์

ธุรกิจสื่อ

ธุรกิจสื่อของอาร์เอส ประกอบด้วย 2 สื่อหลัก ได้แก่ สื่อโทรทัศน์ และสื่อวิทยุ

ธุรกิจสื่อโทรทัศน์

บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมจำนวน 5 ช่อง ดังนี้

ช่อง 8 ช่องรายการวาไรตี้ ภายใต้คอนเซ็ปต์ ฟรีทีวี วาไรตี้ 24 ชั่วโมง นำเสนอผลงานที่ตอบโจทย์ความต้องการของกลุ่มผู้ชมทุกเพศทุกวัย ด้วยการผลิตและสร้างสรรค์ความบันเทิงแบบครบทุกรูปแบบ โดยวางคอนเซ็ปต์ให้เป็นเหมือนฟรีทีวีทั่วไป คือ มีรายการที่หลากหลาย โดยจุดแข็งของช่องจะอยู่ที่ช่วงซูเปอร์ไพรม์ไทม์ (Super Prime Time) ที่นำเสนอละครใหม่ออกอากาศเป็นครั้งแรก (First Run) โดยในปี 2556 ช่อง 8 มีละครใหม่ออกอากาศเป็นครั้งแรก จำนวน 5 เรื่อง ได้แก่ ละครกบกับหงส์ ละครนางมาร ละครข้าวนอกนา ละครวิวาห์ป่าช้าแตก และละครผู้ชนะสิบทิศ

นอกจากนี้ยังมีรายการต่างๆในรูปแบบที่หลากหลาย อาทิ รายการข่าว “คุยข่าวช่อง8” และ “คุยข่าวยามเย็น” รายการข่าวบันเทิง “บันเทิง108” รายการทอล์กโชว์ “ปากโป้ง” รายการเรียลลิตี้โชว์ “เสียงสวรรค์พิชิตฝัน” รายการตลกเกมส์โชว์ คอนเสิร์ตต่างๆ รวมไปถึงการนำภาพยนตร์ทั้งในและต่างประเทศ มาออกอากาศหมุนเวียนกันไปตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งละครใหม่และรายการต่างๆเหล่านี้ ได้สร้างกระแสความสนใจให้ทั้งผู้ชมและเอเจนซีโฆษณาให้รู้จักช่อง8 ภายใน

ระยะเวลาอันรวดเร็ว ทั้งนี้สะท้อนได้จากเรตติ้งครองอันดับที่ 1 ในกลุ่มช่อง Entertainment Variety จากการสำรวจของนิล
เสน มีเดีย รีเสิร์ช ตลอดมา

ช่อง สบายดีทีวี จับกลุ่มเป้าหมายผู้ชื่นชอบเพลงไทย ในหลากหลายแนวเพลง ไม่เพียงแต่จำกัดเฉพาะเพลง
ลูกทุ่งเท่านั้น ยังมีเพลงแนวเพื่อชีวิต เพลงฮิตในอดีต เพลงเก่าหาฟังยาก เพลงสตริง รวมทั้งเพลงใต้ดินที่เปิดโอกาสให้คน
ทำเพลงได้มีที่เผยแพร่ผลงาน ภายใต้สโลแกน "เพลงไทยหลากหลายสไตล์ ดุสลายทั้งครอบครัว" ด้วยจุดแข็งของช่องสบายดี
ทีวี ที่ดูแลการผลิตและบริหารคอนเทนต์เองภายใต้ค่ายเพลงอาร์สยาม จึงทำให้มีจุดแข็งในการนำเสนอรายการได้
หลากหลายรูปแบบ ทั้งในเชิงลึกและเชิงกว้าง สามารถดึงดูดศักยภาพของศิลปินมาใช้ได้อย่างเต็มที่ ควบคู่ไปกับการคัดสรรผู้
ดำเนินรายการที่มีเอกลักษณ์ เป็นที่จดจำและชื่นชอบกับคนหลากหลายกลุ่ม จึงทำให้ช่องสบายดีทีวี เป็นช่องที่สามารถ
รับชมได้อย่างเพลิดเพลิน สนุกสนานได้ตลอดทั้งวัน และสามารถสื่อสารถึงกันผ่าน sms และภาพ display หน้าจอได้
ตลอดเวลา

ช่อง YOU Channel ช่องรายการที่มาพร้อมคอนเซ็ปต์ "โทรทัศน์ของคนรักดนตรี" ประกอบด้วยรายการต่างๆ
ทั้งรายการสดหลากหลายรสชาติ และรายการวาไรตี้ที่ชวนติดตาม เพื่อตอบใจทุกกลุ่มผู้ชมและผู้ฟังที่มีหัวใจรักใน
เสียงดนตรีทุกรุ่น ทุกกลุ่มอายุ นำเสนอในรูปแบบของมิวสิกวิดีโอหรือภาพคอนเสิร์ตของศิลปินที่หลากหลาย การนำเสนอ
ความบันเทิงในรูปแบบต่างๆ การสร้างกระแสนิยม โดยมีการสอดแทรกเนื้อหาสาระ เชิงสร้างสรรค์ให้กับกลุ่มเป้าหมาย
 อีกทั้งยังเป็นช่องทางในการสรรหาศิลปินหน้าใหม่ให้กับวงการ

ช่อง 2 Star Max ปรากฏการณ์ Star Variety เติมรูปแบบครั้งแรกของเมืองไทย ภายใต้คอนเซ็ปต์ "แซบ.. สะใจคน
ไทย" ซึ่งจะเป็นสถานีเดียว ที่จะรวมสุดยอดรายการวาไรตี้แบบจัดเต็ม ของเหล่าดารา นักแสดง เซเลบ และศิลปินชั้นนำ
ของเมืองไทยและต่างประเทศเอาไว้อย่างเต็มรูปแบบ นอกจากนี้ยังรวบรวมคอนเทนต์สุดแซบที่ผู้ชมให้ความสนใจ
ออกอากาศสู่สายตาผู้ชมตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อให้ตอบรับกลุ่มเป้าหมาย

Sun Channel La Liga ช่องรายการใหม่ภายใต้คอนเซ็ปต์ เอ็กซ์ตรีม เอ็นเตอร์เทนเมนต์ วาไรตี้ (Extreme
Entertainment Variety) ที่ประกอบด้วย กีฬา ข่าวดารา และความบันเทิง มีกลุ่มเป้าหมายหลักคือ วัยทำงานตอนต้นและกลุ่ม
ผู้ใหญ่ที่รัก และชื่นชอบกีฬา โดยช่องใหม่ที่เปิดขึ้นมา ยังคงเน้นกลุ่มรายการถ่ายทอดสดฟุตบอลลา ลีกาสเปน เพื่อรองรับ
ฐานผู้ชมคนรักกีฬาที่เหนียวแน่น ซึ่งเป็นจุดแข็งของอาร์เอสเพื่อให้ช่องนี้ได้ขยายฐานผู้ชมให้ครอบคลุมยิ่งขึ้น ซึ่ง ช่อง Sun
Channel La Liga ได้มีการบรรจรายการต่างๆ ไว้มากมาย อาทิเช่น รายการอินไซด์ ลา ลีกา รายการชั้น สปอร์ต รายการ ลา ลี
กา เวิลด์ (La Liga World) และ รายการ ลา ลีกา โช่ว เป็นต้น

ธุรกิจวิทยุ

บริษัทดำเนินธุรกิจผ่านระบบคลื่นความถี่ระบบ F.M. 93.0 MHz ภายใต้แบรนด์ COOL Fahrenheit 93, F.M.
91.5 MHz ภายใต้แบรนด์ COOL Celsius 91.5 และ F.M. 88.5 ภายใต้แบรนด์ สบายดี เรดิโอ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

สถานีวิทยุ COOL Fahrenheit 93 F.M. 93.0 MHz

COOL Fahrenheit 93 คลื่นที่นำเสนอเพลงไทยสากลในแนว EASY LISTENING ที่ได้รับการยอมรับจากกลุ่ม
ผู้ฟังสูงสุดและเป็นรายการวิทยุคลื่นแรกที่สร้างปรากฏการณ์การนำเสนอเพลงเพราะต่อเนื่องมากที่สุด 50 นาที
"50 Minutes Freeze your mind " โดยทุกบทเพลงเพราะได้ผ่านการคัดสรรจากผลสำรวจความนิยมของผู้ฟังอย่าง
แท้จริง พร้อมด้วยทีมดูแลเนื้อหาซีพีที่ได้รับการยอมรับจากกลุ่มคนฟัง และการจัดกิจกรรมที่ตอบสนองไลฟ์สไตล์และ

เปิดโลกทัศน์ของกลุ่มคนทำงานรุ่นใหม่อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ COOL Fahrenheit 93 เป็นคลื่นอันดับ 1 บนหน้าปัดวิทยุของ听众อย่าง เป็นเอกลักษณ์จากการสำรวจของ AGB Nielsen Media Research ด้วยกลยุทธ์การตลาดที่ไม่หยุดนิ่ง

สถานีวิทยุ COOL Celsius 91.5 F.M. 91.5 MHz

COOL Celsius 91.5 คลื่นรายการวิทยุที่นำเสนอเพลงสากลและโปรแกรมวาไรตี้ COOL Celsius 91.5 เปิดตัวเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ซึ่งเป็นครั้งแรกของสถานีเพลงในเมืองไทยที่ได้มีการนำลิขสิทธิ์คอนเทนต์มาจากต่างประเทศ โดยคลื่น COOL Celsius 91.5 จะใช้กลยุทธ์ " Killer Content" โดยมีโปรแกรมรายการคือ การรายงานอันดับเพลง American Top 40 โดยพิธีกรชื่อดัง Ryan Secret ออกอากาศพร้อมกัน 150 สถานีทั่วโลก และยังมีคอนเทนต์ Call me COOLISTA ที่นำเสนอเรื่องราวไลฟ์สไตล์ ทั้งเรื่องกินเที่ยวรวมถึงแฟชั่นต่างๆ ซึ่งถือเป็นการตอบโจทย์ทุกไลฟ์สไตล์ของผู้ฟัง

สถานีวิทยุ สบายดี RADIO F.M.88.5 MHz

สบายดี RADIO F.M.88.5 คลื่นที่นำเสนอเพลงไทยหลากหลายสไตล์ ทั้งเพลงลูกทุ่ง ลูกทุ่งเพื่อชีวิต ลูกทุ่งสำเนียงได้ สำเนียงเหนือ และสำเนียงใหม่ เพลงแนวอีสาน หมอลำ เพลงสตริงย้อนยุค รวมไปถึงลูกทุ่งป๊อบ เพื่อให้ฟังสบาย ถูกใจกันทุกคนทุกครอบครัว เป็นสถานีที่ได้รับการยอมรับจากกลุ่มผู้ฟังอย่างต่อเนื่องและล้นหลาม เป็นรายการวิทยุที่สร้างให้คนฟังทุกคนอารมณ์ดี ดังคำกล่าวที่ว่า "สบายดี RADIO สถานีวิทยุทางเลือกใหม่ ที่จะทำให้ทุกครอบครัวสบายดี มีรอยยิ้ม" โดยทุกๆ บทเพลงเพราะได้ผ่านการคัดสรร รวมทั้งติดชาร์ต มียอด TOP ดาวโหลด ทั้งสิ้น และยังเสิร์ฟสาระดีๆ เพื่อให้ทุกคนอารมณ์ดี มีความสุขกายสบายดีตลอดเวลา พร้อมด้วยทีมดีเจมืออาชีพที่ได้รับการยอมรับจากกลุ่มคนฟัง ซึ่งส่วนหนึ่งแผนรายการจะคั่นหน้าคั่นตาจาก สบายดี TV อยู่แล้ว นอกจากนี้ยังมีการจัดกิจกรรมที่ตอบสนองไลฟ์สไตล์ สร้างความสัมพันธ์กับกลุ่มแฟนคลับเก่า ขยายกลุ่มแฟนคลับใหม่อย่างต่อเนื่องใกล้ชิดตลอดเวลา ส่งผลให้ สบายดี RADIO F.M.88.5 ได้รับความรักและการยอมรับ และผู้ฟังมี Loyalty มาโดยตลอด

14.2 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปี คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา และปัจจัยความเสี่ยง

14.2.1 ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปี

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556

(พันบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน :						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	282,174	14.7%	313,597	12.3%	572,147	19.2%
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	4,208	0.2%	4,306	0.2%	4,391	0.1%
ลูกหนี้การค้า - อื่น - สุทธิ	626,099	32.7%	652,953	25.6%	756,169	25.3%
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	1,907	0.1%	11,155	0.4%	19,730	0.7%
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	10,000	0.5%	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	37,392	2.0%	140,584	5.5%	63,312	2.1%
รายได้ค้างรับ	140,261	7.3%	244,965	9.6%	233,716	7.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	113,369	5.9%	152,697	6.0%	98,823	3.3%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,215,409	63.5%	1,520,237	59.5%	1,748,288	58.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน :						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	1,458	0.1%	5,606	0.2%	5,496	0.2%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	111,763	5.8%	259,520	10.2%	310,016	10.4%
เงินจ่ายล่วงหน้าใบอนุญาตสำหรับสิทธิในการดำเนินการ						
บนคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิตอล	-	-	-	-	38,000	1.3%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	469,231	24.5%	643,320	25.2%	720,771	24.1%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	40,330	2.1%	64,554	2.5%	73,119	2.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	75,269	3.9%	61,830	2.4%	90,520	3.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	698,050	36.5%	1,034,830	40.5%	1,237,922	41.5%
รวมสินทรัพย์	1,913,459	100.0%	2,555,067	100.0%	2,986,210	100.0%

(พันบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน :						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	86,000	3.4%	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	231,308	12.1%	195,324	7.6%	185,015	6.2%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	1,305	0.1%	1,697	0.1%	1,659	0.1%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,488	0.1%	4,587	0.2%	5,140	0.2%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	11,011	0.4%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	240,000	9.4%	286,915	9.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	8,000	0.3%
รายได้รับล่วงหน้า - อื่น	66,481	3.5%	74,880	2.9%	196,725	6.6%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	249,427	13.0%	324,454	12.7%	463,323	15.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	113,716	5.9%	164,678	6.4%	164,382	5.5%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	664,724	34.7%	1,091,619	42.7%	1,322,170	44.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียน :						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	10,982	0.6%	16,684	0.7%	12,759	0.4%
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	81,000	3.2%	-	-
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	15,971	0.8%	32,537	1.3%	38,756	1.3%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	21,134	0.8%	30,874	1.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6,142	0.3%	10,626	0.4%	11,394	0.4%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	33,095	1.7%	161,981	6.3%	93,783	3.1%
รวมหนี้สิน	697,819	36.5%	1,253,600	49.1%	1,415,953	47.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น :						
ทุนจดทะเบียน	1,026,000	53.6%	1,026,000	40.2%	1,026,000	34.4%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	882,654	46.1%	882,692	34.5%	953,867	31.9%
หุ้นสามัญซื้อคืน	-	-	(74,672)	(2.9%)	(74,672)	(2.5%)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	129,502	6.8%	129,536	5.1%	193,593	6.5%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	17,225	0.7%	30,061	1.0%
ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย						
ที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกับมูลค่าสุทธิ						
ตามบัญชีของบริษัทย่อย	(16,594)	(0.9%)	(16,594)	(0.6%)	(16,594)	(0.6%)
กำไรสะสม :						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	17,959	0.9%	32,312	1.3%	52,995	1.8%
จัดสรรแล้ว-สำรองหุ้นสามัญซื้อคืน	-	-	74,672	2.9%	74,672	2.5%
ยังไม่ได้จัดสรร	187,237	9.8%	251,060	9.8%	353,342	11.8%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,200,759	62.8%	1,296,232	50.7%	1,567,264	52.5%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14,881	0.8%	5,235	0.2%	2,993	0.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,215,640	63.5%	1,301,467	50.9%	1,570,257	52.6%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,913,459	100.0%	2,555,067	100.0%	2,986,210	100.0%

ตารางสรุปงบกำไรเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556

(พันบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	(ปรับปรุงใหม่)*	%	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%
รายได้						
รายได้ธุรกิจสื่อ	941,852	34.5%	1,192,979	42.4%	1,986,275	57.4%
รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง	934,477	34.2%	883,216	31.4%	777,175	22.5%
รายได้ธุรกิจโทรทัศน์	814,141	29.8%	718,826	25.6%	692,561	20.0%
รายได้ธุรกิจบริการและอื่นๆ	38,885	1.4%	17,370	0.6%	5,452	0.2%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,729,356	100.0%	2,812,391	100.0%	3,461,463	100.0%
ต้นทุนขายและบริการ	1,799,490	65.9%	1,751,614	62.3%	2,109,271	60.9%
กำไรขั้นต้น	929,866	34.1%	1,060,778	37.7%	1,352,192	39.1%
รายได้อื่น	35,666	1.3%	60,201	2.1%	22,354	0.6%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	965,532	35.4%	1,120,978	39.9%	1,374,547	39.7%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	101,264	3.7%	151,472	5.4%	213,511	6.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	534,736	19.6%	556,744	19.8%	659,219	19.0%
ผลประโยชน์พนักงานตัดจ่าย	9,859	0.4%	8,598	0.3%	8,705	0.3%
รวมค่าใช้จ่าย	645,860	23.7%	716,813	25.5%	881,435	25.5%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	319,673	11.7%	404,165	14.4%	493,112	14.2%
ต้นทุนทางการเงิน	2,707	0.1%	7,509	0.3%	17,294	0.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	316,965	11.6%	396,656	14.1%	475,818	13.7%
ภาษีเงินได้	117,547	4.3%	122,824	4.4%	83,561	2.4%
กำไรและกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	199,418	7.3%	273,832	9.7%	392,257	11.3%
การแบ่งปันกำไรและกำไรเบ็ดเสร็จ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	189,109	6.9%	284,273	10.1%	394,492	11.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10,310	0.4%	(10,442)	(0.4%)	(2,235)	(0.1%)
	199,418	7.3%	273,832	9.7%	392,257	11.3%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.2172		0.3256		0.4364	
จำนวนหุ้นสามัญ (พันหุ้น)	870,696		873,049		903,953	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.2035		0.2991		0.4116	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปรับลด	929,102		950,440		958,410	

* งบการเงินปี 2554 มีการจัดประเภทรายการใหม่และปรับปรุงงบการเงินใหม่ตามมาตรฐานบัญชีที่บังคับใช้ในปี 2556 โดยฝ่ายจัดการ

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556

รายการ	(พันบาท)					
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	(ปรับปรุงใหม่)*	%	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสุทธิ	199,418	70.7%	273,832	87.3%	392,257	68.5%
ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	85,419	30.3%	92,930	29.6%	278,242	48.6%
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ(หนี้สูญรับคืน) และ						
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	(2,119)	(0.8%)	(2,913)	(0.9%)	(13,720)	(2.4%)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้า (โอนกลับ)	5,218	1.8%	2,425	0.8%	(12,402)	(2.2%)
ค่าเผื่อการรับคืนสินค้า (โอนกลับ)	(21,407)	(7.6%)	38,701	12.3%	(10,973)	(1.9%)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	1,901	0.7%	(18,694)	(6.0%)	28,296	4.9%
โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	-	(4,148)	(1.3%)	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย (โอนกลับ)	-	-	-	-	110	0.0%
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น	(2,039)	(0.7%)	-	-	-	-
ประมาณการผลขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (โอนกลับ)	-	-	-	-	(2,253)	-
ประมาณการผลขาดทุนจากคดีความ	3,861	1.4%	2,001	0.6%	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(3,556)	(1.3%)	20,538	6.5%	515	0.1%
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	167	0.1%	-	-
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	17,391	6.2%	16,566	5.3%	17,230	3.0%
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	(507)	(0.2%)	(67)	(0.0%)
ดอกเบี้ยรับ	(4,265)	(1.5%)	(2,395)	(0.8%)	(4,761)	(0.8%)
ดอกเบี้ยจ่าย	2,707	1.0%	7,509	2.4%	17,294	3.0%
ภาษีเงินได้	117,565	41.7%	122,824	39.2%	83,561	14.6%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง						
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	400,096	141.8%	548,837	175.0%	773,329	135.1%
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง						
ลูกหนี้การค้า	(139,156)	(49.3%)	(36,670)	(11.7%)	(94,808)	(16.6%)
สินค้าคงเหลือ	9,824	3.5%	(105,597)	(33.7%)	89,721	15.7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,218	1.1%	(141,397)	(45.1%)	62,002	10.8%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,303)	(1.5%)	(23,442)	(7.5%)	(9,163)	(1.6%)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้า	14,663	5.2%	(37,222)	(11.9%)	(6,047)	(1.1%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,050	2.9%	80,368	25.6%	300,943	52.6%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงานลดลง	(1,420)	(0.5%)	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	379	0.1%	4,030	1.3%	3,020	0.5%
รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	26,435	9.4%	42,516	13.6%	11,775	2.1%
จ่ายชำระภาษีเงินได้	(80,639)	(28.6%)	(119,527)	(38.1%)	(146,492)	(25.6%)
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	237,148	84.0%	211,895	67.6%	984,281	172.0%

(พันบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	(ปรับปรุงใหม่)*	%	(ตรวจสอบ)	%	(ตรวจสอบ)	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
ดอกเบี้ยรับ	4,020	1.4%	2,685	0.9%	4,570	0.8%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(8,102)	(2.9%)	(8,040)	(2.6%)	-	-
รับชำระหนี้เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	18,040	5.8%	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(901)	(0.3%)	1,531	0.5%	1,309	0.2%
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	2,610	0.8%	-	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(2,610)	(0.8%)	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำครบกำหนด 12 เดือน	(124)	(0.0%)	(98)	(0.0%)	85	0.0%
เจ้าหน้าที่ค่าซื้อทรัพย์สินเพิ่มขึ้น	-	-	2,149	0.7%	(2,149)	(0.4%)
ซื้ออุปกรณ์	(33,313)	(11.8%)	(191,636)	(61.1%)	(121,262)	(21.2%)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	4,222	1.5%	8,996	2.9%	1,267	0.2%
เงินจ่ายล่วงหน้าในอนุญาตสำหรับสิทธิในการดำเนินการ บนคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิตอล	-	-	-	-	(38,000)	(6.6%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(322,990)	(114.5%)	(221,589)	(70.7%)	(313,590)	(54.8%)
เงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุน	(357,188)	(126.6%)	(387,963)	(123.7%)	(467,769)	(81.7%)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
จ่ายชำระดอกเบี้ย	(2,741)	(1.0%)	(6,860)	(2.2%)	(17,452)	(3.0%)
รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	45,000	15.9%	166,000	52.9%	25,000	4.4%
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(45,000)	(15.9%)	(80,000)	(25.5%)	(111,000)	(19.4%)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	321,000	102.4%	205,915	36.0%
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(15,000)	(5.3%)	-	-	(240,000)	(41.9%)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(12,117)	(4.3%)	(4,364)	(1.4%)	(4,787)	(0.8%)
บริษัทย่อยเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	-	-	800	0.3%	-	-
รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	8,000	1.4%
เงินปันผลจ่าย	(230,667)	(81.7%)	(131,430)	(41.9%)	(271,535)	(47.4%)
หุ้นหุ้นซื้อคืน	-	-	(74,672)	(23.8%)	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	17,225	5.5%	30,061	5.3%
รับชำระค่าหุ้นเพิ่ม	298,367	105.7%	72	0.0%	118,007	20.6%
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในการจัดหาเงิน	37,843	13.4%	207,772	66.3%	(257,792)	(45.0%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(82,197)	(29.1%)	31,704	10.1%	258,720	45.2%
เงินสดของบริษัทย่อย ณ วันขายเงินลงทุน	-	-	(4,634)	(1.5%)	-	-
เงินสดของบริษัทย่อย ณ วันซื้อเงินลงทุน	-	-	4,353	1.4%	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	364,371	129.1%	282,174	90.0%	313,597	54.8%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	282,174	100.0%	313,597	100.0%	572,317	100.0%

* งบการเงินปี 2554 มีการปรับปรุงงบการเงินใหม่ตามมาตรฐานบัญชีที่บังคับใช้ในปี 2556 โดยฝ่ายจัดการ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554-2556

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.83	1.39	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.38	0.90	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.36	0.24	0.82
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.90	4.35	4.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	84	76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.65	14.49	16.37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	15	26	23
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.76	9.28	12.71
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	42	40	29
วงจรเงินสด (วัน)	48	70	70
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.07%	37.72%	39.06%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.41%	12.23%	13.60%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	83.50%	61.60%	209.08%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.84%	9.90%	11.32%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.23%	22.77%	27.55%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	18.42%	18.09%	17.80%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	203.65%	178.44%	162.63%
อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์ (เท่า)	1.59	1.29	1.10
อัตรากำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคาดอกเบี้ยและภาษี (%)	15.30%	17.03%	16.61%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.97	0.90
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	118.08	53.82	28.51
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)(เท่า)	0.76	0.53	1.32
อัตราการใช้เงินปันผล (%)	70.01%	76.83%	83.86%
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.38	1.48	1.73
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ต่อหุ้น (บาท)	0.2172	0.3256	0.4364

14.2.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในส่วนนี้ได้จัดทำขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ("บริษัท") ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554, 2555 และ 2556 เพื่อประโยชน์ในการแสดงภาพผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัท โดยได้มีการจัดแบ่งกลุ่มธุรกิจ ออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจสื่อ ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง และธุรกิจโชว์บิซ ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัท

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน และนโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ

ในช่วงสองปีที่ผ่านมา ธุรกิจสื่อที่วิวัฒนาการเติบโตเป็นธุรกิจดาวเด่นของบริษัทฯ สามารถสร้างรายได้ให้บริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งจากการเติบโตของภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ และจากความสามารถของทีมงานบริหารของบริษัทฯเองที่ผลิตผลงานได้อย่างมีคุณภาพ ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญหลักที่มีผลกระทบต่อการเติบโตของภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ ได้แก่ การใช้จ่ายงบประมาณของกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง เช่น ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง การใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศ การแข่งขันของผู้ประกอบการซึ่งเป็นผู้ลงโฆษณา และการตัดสินใจเลือกใช้สื่อประเภทต่างๆ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ปัจจัยหลักที่มีความสำคัญต่อการพิจารณาตัดสินใจลงโฆษณาของบริษัท เอเยนซีโฆษณาต่างๆ ได้แก่ "เรตติ้ง" และ "ความคุ้มค่าของราคา" ซึ่งแม้ว่าอุตสาหกรรมโฆษณาจะเติบโตไปมากเพียงใด แต่หากรายการไม่มีเรตติ้งก็จะไม่สามารถขายโฆษณาได้ ดังนั้น บริษัทฯได้ตระหนักเห็นความสำคัญของการมีคอนเทนต์ที่มีคุณภาพในการสร้างเรตติ้งของรายการ จึงได้มีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดและการแข่งขันเพื่อให้สอดคล้องเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างทัดเทียมกัน รวมถึงการปรับกลยุทธ์เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต โดยในแต่ละช่องรายการจะกำหนดกลยุทธ์ที่สำคัญ เช่น กำหนดภาพลักษณ์ของการให้บริการ (Branding) และการกำหนดจุดยืนทางการตลาดของรายการ (Positioning) กำหนดกลุ่มเป้าหมายที่ชัดเจน การพัฒนาสร้างสรรค์รูปแบบรายการให้สอดคล้องกับกระแสมโนทัศน์และรสนิยมของกลุ่มเป้าหมาย การใช้จุดแข็งของกลุ่มอาร์เอสเพื่อเป็นองค์ประกอบหลักในการผลิตรายการให้มีคุณภาพ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างเหมาะสม เป็นต้น ซึ่งการกำหนดกลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยสร้างเรตติ้ง และดึงดูดให้ลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการโฆษณาให้ความสนใจและจัดสรรงบประมาณโฆษณาผ่านช่องรายการของบริษัทฯมากขึ้น เนื่องจากเห็นความคุ้มค่าในการใช้งบประมาณที่มีอยู่อย่างจำกัด

สรุปผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

งบการเงินรวมของบริษัทฯสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 แสดงรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3,461.5 ล้านบาท ต้นทุนขายและบริการรวม จำนวน 2,109.3 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่นรวม จำนวน 881.4 ล้านบาท โดยแสดงผลกำไรเบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่รวม จำนวน 394.5 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 110.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.8 ซึ่งแสดงผลกำไรเบ็ดเสร็จส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่รวม จำนวน 284.3 ล้านบาท สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงหลักได้ดังนี้

รายได้

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 3,461.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจากปี 2555 จำนวน 649.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.1 สามารถอธิบายแยกตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง
รายได้			
รายได้ธุรกิจสื่อ	1,193.0	1,986.3	66.5%
รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง	883.2	777.2	(12.0%)
รายได้ธุรกิจโทรทัศน์	718.8	692.6	(3.7%)
รายได้ธุรกิจบริการและอื่นๆ	17.4	5.5	(68.6%)
รายได้จากการขายและบริการ	2,812.4	3,461.5	23.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,751.6)	(2,109.3)	20.4%
กำไรขั้นต้น	1,060.8	1,352.2	27.5%
รายได้อื่น	60.2	22.4	(62.9%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,121.0	1,374.5	22.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่น	(716.8)	(881.4)	23.0%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	404.2	493.1	22.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(7.5)	(17.3)	130.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	396.7	475.8	20.0%
ภาษีเงินได้	(122.8)	(83.6)	(32.0%)
กำไรและกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี	273.8	392.3	43.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(10.4)	(2.2)	78.6%
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	284.3	394.5	38.8%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท)	0.3256	0.4364	34.0%

รายได้ธุรกิจสื่อ

รายได้จากธุรกิจสื่อประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจสื่อโทรทัศน์ และสื่อวิทยุ โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจสื่อ 1,986.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 793.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.5

- ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ :

ธุรกิจทีวีดาวเทียม : ในปี 2556 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมต่อรายได้รวมจากการขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 29.7 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งแสดงสัดส่วนร้อยละ 20.1 โดยมีรายได้จากการขายโฆษณาเพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเพิ่มพื้นที่โฆษณาในรูปแบบต่างๆ การพัฒนาคุณภาพของคอนเทนต์ การปรับเปลี่ยนผังรายการและรูปแบบรายการเพื่อให้เป็นที่น่าสนใจและดึงดูดให้มีผู้ชมรายการเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับกลยุทธ์การขายเพื่อให้สอดคล้องกับรูปแบบรายการที่เปลี่ยนแปลงไป นอกจากนี้ มีการจัดกิจกรรมนอกสถานที่เพื่อประชาสัมพันธ์ช่องรายการและให้ผู้ชมรายการมีส่วนร่วมับบริษัทมากขึ้น ทั้งนี้ รายการที่ได้รับความนิยมของแต่ละช่องรายการ ได้แก่ รายการ "บันเทิง 108" "ปากโป้ง" และละครใหม่ที่ออกอากาศในปีนี้ได้แก่ "กากกับหงส์" "ข้าวนอกนา" "นางมาร" "วิวาห์ป่าช้าแตก" และ "ผู้ชนะสิบทิศ" จาก "ช่อง 8" รายการ "บันเทิงมือเที่ยง" และ "สดชื่น" จากช่อง "สบายดีทีวี" และ รายการ "คนดั่งนังเคลียร์" และ "Hi เอนเตอร์เทน" จาก "ช่อง 2 สตาร์แม็กซ์" เป็นต้น

ในปี 2557 ช่อง "สตาร์แม็กซ์" ใช้กลยุทธ์การ Rebranding โดยการเปลี่ยนชื่อช่องจากเดิม "สตาร์แม็กซ์" เป็น "ช่อง 2 สตาร์แม็กซ์" เพื่อให้ง่ายต่อการจดจำต่อผู้ชมรายการ

ธุรกิจบริหารคอนเทนต์ลิขสิทธิ์ : บริษัทมีรายได้จากการบริหารคอนเทนต์ลิขสิทธิ์การถ่ายทอดฟุตบอลลีกของประเทศสเปน ซึ่งเป็นลีกสูงสุด หรือ The Primera División หรือที่เรารู้จักกันทั่วไปว่า La Liga การแข่งขันฟุตบอลถ้วย Copa del Rey และการแข่งขันนัดเหย้าของทีมชาติสเปนในรอบคัดเลือกฟุตบอลโลก (FIFA World Cup 2014) โดยมีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมจากการขายและบริการร้อยละ 10.6 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่แสดงสัดส่วนร้อยละ 2.5 โดยรายได้หลักมาจาก รายได้ขายกล่องรับสัญญาณภายใต้ชื่อ "Sun Box" รายได้จากการขายโฆษณา รายได้จากการขายแบบ Bundling และ รายได้ที่มาจาก การต่อยอลิขสิทธิ์ (Sublicensing) เป็นต้น โดยในการรับชมการถ่ายทอดดังกล่าวนี้ สามารถรับชมผ่านทางช่อง "Sun Channel"

- **ธุรกิจสื่อวิทยุ:**

ในปี 2556 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อวิทยุต่อรายได้รวมจากการขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 16.0 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งแสดงสัดส่วนร้อยละ 14.2 รายได้จากธุรกิจสื่อวิทยุมาจากผลการดำเนินงานของ 3 คลื่น ได้แก่ "COOL Fahrenheit 93" "สบายดี เรดิโอ 88.5" และ "COOL Celsius 91.5" (เริ่มดำเนินงานตั้งแต่ปลายไตรมาส 1/2556) ในขณะที่ปีก่อนมี 2 คลื่น ได้แก่ "COOL Fahrenheit 93" และ "สบายดี เรดิโอ 88.5" (เริ่มดำเนินงานตั้งแต่ไตรมาส 3/2555)

รายได้จากธุรกิจสื่อวิทยุในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับขึ้นราคาโฆษณาของคลื่น "COOL Fahrenheit 93" ที่มีอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาอยู่ในระดับสูง (Utilization rate) รายได้จากการจัดกิจกรรมต่างๆ ของคลื่น รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายไปสู่คลื่นเพลงสากล โดยบริษัทยังคงได้รับความนิยมจากผู้ฟังมากขึ้นเรื่อยๆ ทั้งการฟังผ่านทางวิทยุ ผ่านทางสื่อออนไลน์ และ ผ่านทางแอปพลิเคชัน นอกจากนี้ การจัดกิจกรรมต่างๆ ของแต่ละคลื่นเพื่อเป็นการประชาสัมพันธ์ รักษาฐานลูกค้า และให้ผู้ฟังรายการมีส่วนร่วมกับบริษัทอย่างต่อเนื่อง ซึ่งที่ผ่านมาได้รับผลตอบแทนที่ดีจากลูกค้าและผู้ฟังรายการ โดยกิจกรรมหลักที่เกิดขึ้นในปีนี้ได้แก่ "Cool Outing 8" "Cool Outing Special" "Ink Eat Around The World" จาก COOL Fahrenheit 93 "Cool Sensation" "7 Gorgeous" "I Like COOL Celsius" จาก COOL Celsius 91.5 และ "ครึ่งหนึ่งในชีวิต ตอนเนรมิตโคม เนรมิตฝัน In USA" "ฉันทนา ปาร์ตี้" "ฟังสบายดี มีทรัพย์" "สบายดี เรดิโอ แฟนคลับ" จาก สบายดี เรดิโอ 88.5

ปัจจุบัน คลื่น "COOL Fahrenheit 93" ยังคงติดอันดับ 1 ในกลุ่ม Easy Listening มายาวนาน และ คลื่น สบายดี เรดิโอ 88.5 " เริ่มได้รับความนิยมดีขึ้นเรื่อยๆ และได้รับการจัดอันดับอยู่ในอันดับต้นๆ จากผลการสำรวจของ Nielsen Media Research

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลง

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเพลงประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายแผ่นเพลง รายได้จากธุรกิจดิจิทัล และ รายได้จากการจัดเก็บลิขสิทธิ์ โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจเพลงจำนวน 777.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 106.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.0 และมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 22.5 ต่อรายได้รวมจากการขายและบริการ ลดลงจากปีก่อนซึ่งแสดงสัดส่วนร้อยละ 31.4 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดาวน์โหลดเพลง อย่างไรก็ตาม การให้บริการ Music Streaming ผ่าน Application ของ Deezer บนโครงข่ายโทรศัพท์มือถือของ Dtac ที่เริ่มให้บริการตั้งแต่ช่วงปลายปีที่แล้ว มีแนวโน้มการเติบโตของรายได้ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกของ Deezer ซึ่งโตขึ้นตามความนิยมของรูปแบบบริการ และการเติบโตของกลุ่มผู้ใช้โทรศัพท์ระบบ 3G นอกจากนี้ รายได้จากการจัดจำหน่าย

แผ่นเพลงลดลง มีสาเหตุมาจากการลดลงของปริมาณการออกอัลบั้มหลัก ซึ่งสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคในตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

รายได้ธุรกิจโชว์บิซ

รายได้ธุรกิจโชว์บิซ ประกอบด้วย รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด รายได้จากการบริหารศิลปิน และรายได้จากงานรับจ้างผลิต โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจโชว์บิซจำนวน 692.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 26.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.7 และมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 20.0 ต่อรายได้รวมจากการขายและบริการ ลดลงจากปีก่อนซึ่งแสดงสัดส่วนร้อยละ 25.6 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้รับจ้างผลิต ที่มีปริมาณการส่งมอบงานลดลง ในขณะที่รายได้จากการบริหารศิลปินและรายได้จากกิจกรรมการตลาดเพิ่มขึ้น โดยคอนเสิร์ตและกิจกรรมหลักในปี ได้แก่ "RS Meeting Concert Return 2013" "Short Charge Shock Rock Return Concert" "Kamikaze K Fight Concert" "ลูกทุ่งเฟสติวัล ปี 3" "สบายดีสัญจร ปี 4" "คอนเสิร์ตไทยประกันชีวิตสัญจร" "You Wonder Trip" "You Tour Your School" "Miss You Concert" และ "คอนเสิร์ตดาราสตาร์แม็กซ์" เป็นต้น

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2556 มีจำนวน 2,109.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 357.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.4 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนธุรกิจสื่อเป็นหลัก ทั้งจากสื่อโทรทัศน์และสื่อวิทยุ โดยการเพิ่มขึ้นของสื่อโทรทัศน์มาจากการพัฒนาคุณภาพและการผลิตคอนเทนต์ต่างๆ ทั้งละคร เกมโชว์ รายการข่าว รวมถึงรายการวาไรตี้ ให้ความความแข็งแรงและน่าสนใจอย่างสม่ำเสมอเพื่อเพิ่มฐานคนดูให้มากขึ้น รวมถึงต้นทุนจากการซื้อลิขสิทธิ์กีฬาการบริหารอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2555 เป็นต้นมา สำหรับต้นทุนสื่อวิทยุเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มคลื่น "COOL Celsius 91.5" ขึ้นมาบริหารอีก 1 คลื่น โดยเริ่มดำเนินการปลายไตรมาส 1/2556 เป็นต้นมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น และต้นทุนทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอื่น สำหรับปี 2556 มีจำนวน 881.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 164.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.0 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายซึ่งสัมพันธ์กับรายได้สื่อที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร ทั้งในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายผันแปร ซึ่งสัมพันธ์กับธุรกิจที่มีการขยายตัวออกไปในปี

ต้นทุนทางการเงิน สำหรับปี 2556 จำนวน 17.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจากปี 2555 จำนวน 9.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 130.3 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อนำมาชำระค่าคอนเทนต์ต่างๆ ของช่องทีวีดาวเทียม

อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตรากำไรขั้นต้น	34.1%	37.7%	39.1%
อัตรากำไรสุทธิ	6.8%	9.9%	11.3%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)	18.2%	22.8%	27.6%

จากตารางดังกล่าวจะเห็นได้ว่า บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเติบโตของกลุ่มธุรกิจสื่อทีวีดาวเทียมเป็นหลัก

สินทรัพย์

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,986.2 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 58.5 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ร้อยละ 41.5

สินทรัพย์รวมปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 16.9 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 82.4 โดยเป็นส่วนที่มาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.5 มาจากการลงทุนในอุปกรณ์ในการดำเนินงาน เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงานเป็นหลัก, ลูกหนี้การค้า – อื่น – สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 ผันแปรตามยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากการจ่ายชำระค่าลิขสิทธิ์กีฬาในระหว่างปี

คุณภาพของสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า – อื่น – สุทธิ

(ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ลูกหนี้การค้า - อื่น ๆ - สุทธิ			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	325.3	387.7	487.7
ค้างชำระ :			
น้อยกว่า 3 เดือน	232.0	184.2	240.9
3 - 6 เดือน	54.3	41.7	8.8
6 - 12 เดือน	5.8	37.8	18.5
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	62.0	54.5	36.2
รวม	679.4	705.9	792.1
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(53.3)	(52.9)	(35.9)
รวมลูกหนี้การค้า - อื่น ๆ - สุทธิ	626.1	653.0	756.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.90	4.35	4.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	84	76

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ในภาพรวมบริษัทมีลูกหนี้การค้าจากบุคคลหรือนิติบุคคลภายนอกรวมสุทธิ 626.1 ล้านบาท 653.0 ล้านบาท และ 756.2 ล้านบาท ตามลำดับ มูลค่าของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มีสาเหตุมาจากบริษัทมีการขยายการดำเนินธุรกิจและมีรายได้สื่อที่เติบโตสูงขึ้น ส่งผลให้มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากกิจกรรมการค้าปกติ ซึ่งบริษัทอาจมีข้อตกลงในการเรียกเก็บล่วงหน้าบางส่วน หรือ ให้เครดิตเทอมซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ในระยะเวลา 60 - 90 วัน ขึ้นอยู่กับประเภทของสินค้าหรือบริการที่ให้

หากพิจารณาจากอายุลูกหนี้ในตารางข้างต้นจะเห็นว่า ระยะเวลาการค้างชำระของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่เกินร้อยละ 80 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามระยะเวลาการให้สินเชื่อของบริษัท นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังมีค่าประมาณ 4 – 5 เท่า คิดเป็นระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 75 - 85 วัน ใกล้เคียงกับนโยบายในการให้เครดิตเทอมเฉลี่ยของบริษัทประมาณ 60-90 วัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายพิจารณามูลค่างานที่ค้างหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ โดยใช้วิธีการพิจารณามูลหนี้ของลูกหนี้รายตัวที่มีแนวโน้มจะมีปัญหาในการจ่ายชำระและมีปัญหาในการติดตามทางถามหนี้ ซึ่งมูลหนี้ที่จะนำมาใช้รวมในการพิจารณานั้นจะครอบคลุมถึงหนี้ทั้งหมดที่ลูกหนี้รายนั้นมีต่อบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการติดตามทางถามหนี้จากลูกหนี้อย่างเคร่งครัด พร้อมกับมีการทบทวนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในทุกงวดบัญชีอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มูลหนี้ที่คงเหลือในงบการเงินมีมูลค่าสะท้อนตามมูลหนี้ที่คาดว่าจะได้รับจริง โดยในปี 2554 2555 และ 2556 มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ยร้อยละ 5 - 8 ของมูลค่าลูกหนี้การค้า

สินค้าคงเหลือ - สุทธิ

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
สินค้าคงเหลือ (ลบ.)	68.1	173.7	84.0
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้า(ลบ.)	(30.7)	(33.1)	(20.7)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ (ลบ.)	37.4	140.6	63.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	24.65	14.49	16.37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยรวม (วัน)	15	26	23

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ-สุทธิ 37.4 ล้านบาท 140.6 ล้านบาท และ 63.3 ล้านบาท ตามลำดับ มูลค่าของสินค้าคงเหลือในปี 2556 ที่ลดลงจากปี 2555 มาจากการขายกล่องรับสัญญาณดาวเทียม "SUN BOX" เป็นหลัก

ณ สิ้นปี 2556 สินค้าคงเหลือหลักประกอบด้วย สินค้าประเภทแผ่นเพลง ซีดี วีซีดี และ ดีวีดี ร้อยละ 25 งานระหว่างทำ เช่น ละคร คอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด และงานรับจ้างผลิต เป็นต้น ร้อยละ 55 และกล่องรับสัญญาณดาวเทียม "SUN BOX" ร้อยละ 15

จากตารางข้างต้นแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ประมาณ 15-30 วัน เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นงานระหว่างทำที่มีกำหนดส่งมอบงานในระยะเวลาที่ไม่ยาวนานนัก เช่น ละคร คอนเสิร์ตและกิจกรรมการตลาด เป็นต้น นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และควบคุมปริมาณสินค้าที่ขายให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค สำหรับสินค้าคงเหลือที่ยังขายไม่ได้และคงค้างอยู่ในคลังสินค้า หรืองานระหว่างทำที่ค้างการส่งมอบเป็นระยะเวลานาน บริษัทฯ มีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิที่คาดว่าจะได้รับอย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อให้สินค้าที่คงเหลือในงบการเงินแสดงมูลค่าที่คาดว่าจะขายได้เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจหรือภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป โดยในปี 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีค่าเผื่อมูลค่าสินค้าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 20 -45 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ซึ่งมาจากสินค้าประเภทแผ่นเพลง ซีดี วีซีดี และ ดีวีดี เป็นหลัก

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ

(ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	739.0	924.9	1,031.1
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่า	(269.8)	(281.6)	(310.3)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	469.2	643.3	720.8

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ 469.2 ล้านบาท 643.3 ล้านบาท และ 720.8 ล้านบาท ตามลำดับ มูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 มาจากการจ่ายชำระค่าลิขสิทธิ์กีฬาเป็นหลัก

ณ สิ้นปี 2556 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วย ลิขสิทธิ์กีฬามากกว่าร้อยละ 50 ลิขสิทธิ์เพลงร้อยละ 20 ส่วนที่เหลือเป็นลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ละคร และอื่นๆ

จากตารางข้างต้น ค่าเผื่อการด้อยค่า ณ สิ้นปี 2554 2555 และ 2556 จำนวน 269.8 ล้านบาท 281.6 ล้านบาท และ 310.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่มาจากลิขสิทธิ์เพลง และ ลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ที่มีอายุเป็นเวลานาน โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการทบทวนมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับอย่างสม่ำเสมอในทุกงวดบัญชีเพื่อลดความเสี่ยงที่ราคาตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนตามประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

(ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	237.1	211.9	984.3
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(357.2)	(388.0)	(467.9)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	37.8	207.8	(257.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(82.2)	31.7	258.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	282.2	313.6	572.1

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 572.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 258.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในระหว่างปี

อย่างไรก็ดี ในปี 2556 บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จากการจ่ายชำระค่าลิขสิทธิ์กีฬา รวมถึงการลงทุนในอุปกรณ์ดำเนินงาน ทำให้มีภาพรวมของกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 467.9 ล้านบาท นอกจากนี้ในระหว่างปี ได้จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินรับค่าหุ้นจากการมีผู้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ RS-W2 เป็นผลให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 257.8 ล้านบาท.

อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.83	1.39	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.59	1.12	1.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	84	76
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	15	26	23
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	42	40	29
วงจรเงินสด (วัน)	48	70	70

ภาพรวมสภาพคล่องของบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา มีระดับของสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ การขายสินค้าหรือการส่งมอบงานรับจ้างแก่ลูกค้า รวมถึงการจ่ายชำระหนี้เป็นไปตามวงจรการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง และมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี จากการขยายตัวของธุรกิจสื่อ บริษัทฯ จึงสรรหาคอนเทนต์เพื่อให้เกิดความหลากหลายในรายการ โดยคอนเทนต์ที่มีการลงทุนสูง ได้แก่ ลิขสิทธิ์กีฬา ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดหาแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว จากสถาบันการเงินให้เหมาะสมกับประเภทของสินทรัพย์ รวมถึงนำเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ มาใช้ในการดำเนินการ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

(ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	86.0	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	240.0	286.9
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	81.0	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	664.7	765.6	1,035.3
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	33.1	81.0	93.8
หนี้สินรวม	697.8	1,253.6	1,416.0
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,200.8	1,296.2	1,567.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.97	0.90

หนี้สินรวมปี 2554 2555 และ 2556 จำนวน 697.8 ล้านบาท 1,253.6 ล้านบาท และ 1,416.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 มาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และรายได้รับล่วงหน้า ซึ่งเป็นธุรกรรมตามปกติของบริษัทฯ

ส่วนของหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกิดขึ้นในปี 2555 มาจากการชำระค่าลิขสิทธิ์กีฬาเป็นหลัก ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ โดยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมได้ตามงวดที่ถึงกำหนดชำระ โดยในปี 2556 บริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวม 351.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,200.8 ล้านบาท 1,296.2 ล้านบาท และ 1,567.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 มาจากเงินรับค่าหุ้นจากที่มีผู้มาใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ RS-W2 จำนวน 148.1 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานในระหว่างปี ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 271.5 ล้านบาท

จากที่กล่าวข้างต้น โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่ผ่านมาส่วนใหญ่มาจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น และผลประกอบการของบริษัทฯ เป็นหลัก แหล่งเงินทุนที่มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในกรณีที่ธุรกิจเริ่มขยายตัว มีการต่อยอดทางธุรกิจจึงอาจมีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูงขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการทางการเงิน รวมถึงได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้อย่างเคร่งครัด

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

เมื่อปลายปี 2556 คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) ได้จัดประมูลคลื่นความถี่ เพื่อให้บริการในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ จำนวน 4 หมวดยุทธศาสตร์ ได้แก่ “เด็ก เยาวชน และครอบครัว” “ข่าวสารและสาระ” “ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD)” และ “ทั่วไปแบบความคมชัดสูง (HD)” โดยบริษัทฯ เป็นผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดยุทธศาสตร์ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD) จำนวน 1 ช่อง จากการประมูลในหมวดยุทธศาสตร์เดียวกันทั้งหมด 7 ช่อง ด้วยมูลค่าการประมูลจำนวน 2,265 ล้านบาท ซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล มีอายุ 15 ปี นับจากวันที่ได้รับอนุญาต

การเข้าสู่ธุรกิจทีวีดิจิทัลดังกล่าวเป็นการสร้างโอกาสในการขยายธุรกิจของบริษัทให้เติบโตมากขึ้น จากเดิมที่มีเพียงสื่อที่วีดิทัศน์ โดยบริษัทฯ เห็นว่าจะทำให้สถานีโทรทัศน์ของบริษัทสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้ชมรายการได้ในทุกช่องทางการรับชม (Platform) และช่วยเพิ่มศักยภาพในการหารายได้ จากการประกอบกิจการธุรกิจสื่อโทรทัศน์ รวมถึงการสร้างเสถียรภาพต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัทโดยรวมในระยะยาว อีกทั้งยังช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้ทัดเทียมกับผู้ประกอบการรายใหญ่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ การที่บริษัทมีคอนเทนต์ที่หลากหลายและมีคุณภาพเป็นของตนเอง เช่น ละคร ภาพยนตร์ รายการทีวี และเพลง เป็นต้น และมีบุคลากรที่มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจสื่อโทรทัศน์มาเป็นเวลานาน มีหน่วยงานสนับสนุนต่างๆ ทั้ง ทีมงานผลิตรายการ ทีมบริหารศิลปิน มีสถานีวิทยุ และหน่วยงานจัดกิจกรรมการตลาดต่างๆ ทำให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ ซึ่งเป็นโอกาสที่ดีที่บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์และได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ดี การเติบโตของธุรกิจสื่อยังคงได้รับผลกระทบจากความเสี่ยง เช่น ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง การใช้จ่ายของภาคครัวเรือน การจัดสรรงบประมาณโฆษณา ภาพการณ์แข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ และกระแสความนิยมและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เป็นต้น สิ่งเหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ อันอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทได้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว จึงมีการวางแผนงานรองรับในกรณีเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติ รวมถึงมีการปรับกลยุทธ์ต่างๆ เช่น การบริหารต้นทุนในภาวะเศรษฐกิจถดถอย การปรับผังรายการ การเปลี่ยนรูปแบบรายการ เป็นต้น และด้วยความสามารถของบุคลากรที่มี ประกอบกับประสบการณ์ที่สั่งสมในธุรกิจสื่อมายาวนาน บริษัทฯ จึงมีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถบริหารความเสี่ยง และลดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนของบริษัทได้

14.2.3 ปัจจัยความเสี่ยงซึ่งอาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน

ความเสี่ยงจากการถูกละเมิดลิขสิทธิ์ในสินค้า

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน อุตสาหกรรมเพลงได้รับผลกระทบหลักจากการละเมิดลิขสิทธิ์ในผลงานเพลง ทั้งรูปแบบของ Physical Products (CD,VCD,DVD) และ รูปแบบไฟล์ดิจิทัล ซึ่งมีสาเหตุมาจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการแพร่กระจายของสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ต่างๆ ที่ยังคงพบเห็นได้ทั่วไป ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและการแพร่หลายของเว็บไซต์ที่เอื้อให้มีการดาวน์โหลดไฟล์เพลง หรือคอนเทนต์ฟรีต่างๆ ประกอบกับทัศนคติของผู้บริโภคบางกลุ่มที่ยังเพิกเฉยต่อการรณรงค์ให้ใช้สินค้าถูกต้องลิขสิทธิ์ และเห็นว่าการดาวน์โหลดเพลงผ่านช่องทางที่ละเมิดลิขสิทธิ์นั้นเป็นเรื่องปกติทั่วไป ทำให้รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าและรายได้จากการดาวน์โหลดเพลงไม่สะท้อนปริมาณการบริโภคที่แท้จริง

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมามีทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐ และ ภาคเอกชน ซึ่งได้แก่ ผู้ประกอบการ เจ้าของผลงาน และศิลปิน ได้ร่วมมือกันผลักดัน กระตุ้นเชิญชวนให้ผู้บริโภคหันมานิยมเลือกซื้อสินค้าที่มีลิขสิทธิ์ถูกต้อง และลดเลิกสนับสนุนสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์ทุกประเภท

ในส่วนของบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของปัญหาดังกล่าว จึงได้มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และวิธีการต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายให้กลับคืนมา ไม่ว่าจะเป็นการปรับราคาของสินค้าให้เหมาะสมมากขึ้น การพัฒนาระบบดิจิทัลและช่องทางการดาวนโหลดเพลงแบบถูกลิขสิทธิ์ ให้สามารถใช้บริการได้โดยง่าย รวมถึงการปรับเปลี่ยนรูปแบบผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการและรูปแบบการดำเนินชีวิตของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคบางส่วนหันกลับมาใช้บริการดาวนโหลดเพลงที่มีลิขสิทธิ์ถูกต้องมากขึ้น เพราะมีความคุ้มค่าและราคาไม่แพง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทจัดเก็บลิขสิทธิ์ขึ้นเพื่อควบคุมดูแลการจัดเก็บค่าลิขสิทธิ์จากผู้ประกอบการที่นำสินค้าเพลงของบริษัทฯ ไปหาประโยชน์ ตลอดจนสังเกตการณ์และปราบปรามผู้ประกอบการที่กระทำความผิดฐานละเมิดลิขสิทธิ์ในสินค้าของบริษัทฯ ซึ่งในส่วนนี้ได้รับความร่วมมือและการสนับสนุนจากภาครัฐในการบังคับใช้กฎหมายเข้าดำเนินการกับผู้กระทำความผิดดังกล่าว สำหรับส่วนของภาครัฐได้ออกมาตรการเพื่อรองรับป้องกัน กดดัน และปราบปรามผู้กระทำความผิดอย่างจริงจัง และเป็นรูปธรรมมากยิ่งขึ้นจากความร่วมมือกันของทุกฝ่าย บริษัทฯ คาดว่า จะช่วยลดการละเมิดลิขสิทธิ์ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นนัยสำคัญได้

ความเสี่ยงจากการต่ออายุสัญญาสัมปทาน

สัมปทานธุรกิจวิทยุ

โดยปกติการทำสัญญาเช่าเวลาออกอากาศกระจายเสียงสถานีวิทยุมีระยะเวลาประมาณ 2 ปี ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าเวลาออกอากาศดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการออกอากาศรายการและรายได้ของบริษัทฯ ทั้งนี้ หมายถึงรวมถึงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขในสัญญาซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขที่ด้อยลงไปจากเดิม นอกจากนี้ การแสวงหาเวลาออกอากาศใหม่เพื่อทดแทนอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียประโยชน์จากความต่อเนื่องทางธุรกิจ และการสร้างความนิยมให้เทียบเคียงกับรายการเดิมได้ หรืออาจทำให้ต้นทุนเพื่อการได้มาสูงขึ้น อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เชื่อว่า จากการที่บริษัทฯ ผลิตผลงานที่มีคุณภาพออกอย่างต่อเนื่อง จนได้รับความนิยม มีฐานผู้ฟังรายการประจำ รวมถึงการที่บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบการรายสำคัญในธุรกิจ ได้รักษามาตรฐานในการชำระเงินและปฏิบัติตามเงื่อนไขของการจ่ายค่าเช่าเวลาอย่างเคร่งครัด ตลอดจนมีการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ให้สัมปทานจะทำให้บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจและสามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการต่ออายุสัญญาเช่าได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการพิจารณาถึงมูลค่าในการต่ออายุสัญญาสัมปทาน โดยเปรียบเทียบกับความคุ้มค่าในการลงทุน ซึ่งหากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า การต่ออายุสัมปทานดังกล่าวไม่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทฯ ทางบริษัทฯ อาจพิจารณาไม่ต่ออายุสัมปทานดังกล่าว

สัมปทานธุรกิจทีวีดาวเทียม

จากการที่สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้ออกประกาศเรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ เพื่อจัดระเบียบผู้ประกอบการช่องทีวีดาวเทียมและเคเบิลทีวีให้เข้าสู่กลไกการกำกับดูแล โดย กสทช. จะออกใบอนุญาตให้ผู้ประกอบการเป็นคราวๆ ในขั้นแรกใบอนุญาตจะมีอายุ 1 ปี หลังจากนั้นจะพิจารณาต่อใบอนุญาตให้อีกคราวละไม่เกิน 2 ปี โดย กสทช. ได้นำข้อร้องเรียนของ

ประชาชนเกี่ยวกับการกระทำความผิด รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นๆที่ทาง กสทช. จะออกเพิ่มเติมในอนาคต มาเป็นพื้นฐานในการพิจารณาต่อใบอนุญาตแก่ผู้ประกอบการกิจการแต่ละราย ซึ่งการได้รับใบอนุญาตเป็นคราวๆและแต่ละคราวมีอายุการประกอบการระยะสั้นอาจเป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจ การวางแผนการผลิต และการสร้างรายได้ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามข้อกำหนดและกฎเกณฑ์ อย่างเคร่งครัด เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯจะสามารถได้รับการต่อใบอนุญาตประกอบการที่วิวัฒนาการได้อย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากการออกประกาศ หลักเกณฑ์ จากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.)

บริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดาวเทียม(Satellite Television) รวมถึงเป็นหนึ่งในผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการกิจการโทรทัศน์ในระบบภาคพื้นดินซึ่งส่งสัญญาณแบบดิจิทัล (Digital Terrestrial Television) เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2556 ซึ่งกิจการโทรทัศน์นับได้ว่าเป็นกิจการสื่อสารมวลชนที่มีอิทธิพลต่อประชาชนเป็นอย่างยิ่ง เพราะเป็นการสื่อสารที่ประชาชนสามารถเข้าถึงและรับรู้ข้อมูลได้อย่างทั่วถึงมากกว่าสื่อมวลชนประเภทอื่นๆ ดังนั้นการประกอบกิจการโทรทัศน์จึงต้องดำเนินภายใต้กฎหมายที่สำคัญ ซึ่งหน่วยงานภาครัฐที่เข้ามามีบทบาทการกำกับดูแลผู้ประกอบการโทรทัศน์ของประเทศไทย คือ สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) มีอำนาจหน้าที่หลักในการกำกับดูแลและออกประกาศ หลักเกณฑ์ต่างๆเพื่อควบคุมกำกับดูแลผู้ประกอบการโทรทัศน์ให้มีการแข่งขันกันอย่างเสรีและเป็นธรรม มีมาตรฐานทางจริยธรรม และคุ้มครองผู้บริโภคให้ได้รับประโยชน์และมีให้ถูกเอาเปรียบจากผู้ประกอบการ อาทิเช่น การกำกับดูแลเนื้อหารายการต้องมีคุณภาพเหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมาย การจัดระดับความเหมาะสมของรายการเพื่อคุ้มครองเด็กและเยาวชน การโฆษณา เป็นต้น ณ ปัจจุบันประกาศ กสทช. ยังมีออกมาอย่างต่อเนื่องตามแนวนโยบายของ กสทช. และตามสภาพปัญหาของการประกอบกิจการ ดังนั้น การออกประกาศต่างๆของ กสทช.จึงยังเป็นสิ่งที่ควบคู่ไปกับการประกอบธุรกิจของผู้ประกอบการโทรทัศน์ทุกรายเช่นเดิม กฎเกณฑ์ต่างๆที่จะออกมาควบคุมการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการประกอบกิจการโทรทัศน์ของบริษัทจึงยังไม่เสถียร และต้องใช้เวลาก่อร่างระเบียบเพื่อให้เห็นกฎเกณฑ์ที่ออกมาบังคับทั้งหมดก่อนว่าจะส่งผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือไม่เพียงใด อันจะสะท้อนเป็นปัจจัยความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจได้

ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจสื่อทีวี

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมโทรทัศน์มีภาวะการแข่งขันที่รุนแรง จะเห็นได้จากการเกิดขึ้นของช่องรายการต่างๆบนทีวีดาวเทียมและเคเบิลทีวีท้องถิ่นมากมาย อีกทั้งการเกิดขึ้นของทีวีดิจิทัลในปี 2557 จะส่งผลให้มีจำนวนช่องรายการหลายร้อยช่องเมื่อรวมทุกแพลตฟอร์ม ประชาชนผู้บริโภคจะมีทางเลือกในการรับชมรายการโทรทัศน์ที่หลากหลาย บริษัทเอเยนซีโฆษณาต่างๆจะมีตัวเลือกในการลงโฆษณามากขึ้น โดยมี "เรตติ้ง" และ "ความคุ้มค่าของราคา" เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาโฆษณา เป็นผลให้การขายเวลาโฆษณาในอนาคตยากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาของบริษัทฯมีประสบการณ์การทำธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ และบริหารช่องทีวีดาวเทียมของตัวเองมาเป็นเวลานาน มีคอนเทนต์ที่แข็งแกร่ง มีบุคลากรที่มีคุณภาพ จนทำให้ช่องทีวีดาวเทียมของบริษัทฯติดอยู่ในอันดับต้นๆจากการจัดอันดับช่องทีวีดาวเทียมจาก Nielsen Media Research (บริษัทสำรวจและวิจัยตลาดที่เป็นที่ยอมรับในระดับโลก) จะช่วยให้บริษัทฯสามารถช่วงชิงและรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดจากคู่แข่งในอุตสาหกรรมได้

ความเสี่ยงจากโครงการขนาดใหญ่ที่ได้มาเป็นครั้งคราว

บริษัทมีแผนงานการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งบางโครงการที่บริษัทได้มา จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง จึงอาจมีความเสี่ยงหากไม่สามารถบริหารรายได้ให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งอาจมาจากหลายสาเหตุ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค กระแสความนิยมต่างๆ ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงมากขึ้น ตลอดจนอาจมีการบอกเลิกสัญญา หรือ การเกิดเหตุการณ์ใดๆ ที่ทำให้ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทได้กำหนดกระบวนการในการพิจารณาการลงทุน ประเมินประโยชน์และความคุ้มค่าก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยจัดให้มีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ เมื่อมีการทำสัญญาหรือข้อผูกพันใดๆ จะมีผู้เชี่ยวชาญจากหลายฝ่ายที่เกี่ยวข้องเข้าร่วมกันพิจารณาเพื่อความปลอดภัยรอบคอบรัดกุม ตลอดจนกำหนดให้มีการวางแผนและเตรียมงานล่วงหน้า มีการขายล่วงหน้า (Pre-Sale) โดยหาสปอนเซอร์เข้ามาสนับสนุนขณะที่ยังอยู่ในระหว่างกระบวนการผลิตงาน นอกจากนี้ หากเป็นโครงการขนาดใหญ่มากจะต้องได้รับการอนุมัติเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทด้วย เพื่อลดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนดังกล่าว

14.3 รายชื่อผู้บริหารและรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

14.3.1 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายสุรชัย เชษฐโชติศักดิ์	ประธานกรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายदनัยศิษฐ์ เปสลาพันธ์	กรรมการ/รองกรรมการผู้อำนวยการอาวุโส
3. นางพรพรรณ เดชรุ่งชัยกุล	กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ/เลขานุการบริษัท
4. นายดามพ์ นานา	กรรมการ/ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
5. นายสุทธิศักดิ์ ประศาสน์ครูการ	กรรมการ
6. นายโสรัตน์ วนิชวรากิจ	กรรมการ
7. นายพิศิษฐ์ ดัชนีภิรมย์	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
8. พลเอกไพโรจน์ พานิชสมัย	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
9. รองศาสตราจารย์วิทยา ด้านอำรุงกุล	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ นายสุรชัย เชษฐโชติศักดิ์, นายदनัยศิษฐ์ เปสลาพันธ์, นางพรพรรณ เดชรุ่งชัยกุล, นายดามพ์ นานา และนายสุทธิศักดิ์ ประศาสน์ครูการ สองในห้าคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

14.3.2 คณะผู้บริหาร

รายชื่อคณะผู้บริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายสุรชัย เชษฐโชติศักดิ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นางพรพรรณ เดชรุ่งชัยกุล	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
3. นายดามพ์ นานา	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน

4. นายคมสันต์ เชษฐโชติศักดิ์	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายพาณิชย์
5. นายดนัยศิษฐ์ เปสลาพันธ์	รองกรรมการผู้อำนวยการอาวุโส
6. นายศุภชัย นิลวรรณ	รองกรรมการผู้อำนวยการอาวุโส
7. นางสาวชุติมา ทิชาชาติ	รองกรรมการผู้อำนวยการอาวุโส

หมายเหตุ: ผู้บริหารหมายถึง ผู้บริหารตามนิยามของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (กลต.) ที่ สจ.14/2540

14.3.3 รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2556 มีดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายสุรชัย เชษฐโชติศักดิ์	309,000,000	32.394
2	นายโสรัตน์ วณิชวรากิจ	163,250,000	17.114
3	นายโยธิน วณิชวรากิจ	41,088,400	4.308
4	นายปราโมทย์ พวงวงศ์	20,000,000	2.097
5	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	17,000,000	1.782
6	กองทุนเปิด กรุงศรีวีทีอาร์พีเพื่อการเลี้ยงชีพ	16,921,400	1.774
7	SIX SIS LTD	15,404,240	1.615
8	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	13,528,000	1.418
9	นาย สุวัฒน์ เชษฐโชติศักดิ์	12,550,400	1.316
10	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	11,754,195	1.232

15. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า แหล่งเงินทุนหลักของโครงการมาจากเงินทุนของกิจการและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามที่ได้เปิดเผยไว้ในข้อ 6 เรื่อง แหล่งเงินทุนที่ใช้ ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินโครงการ และจะไม่มีผลกระทบต่อระดับเงินทุนหมุนเวียน และการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

16. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

- ไม่มี -

17. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับกรรมการ ผู้บริหารและผู้ถือหุ้น ที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อม ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

17.1 การทำสัญญาเช่าอาคารสำนักงาน

อาคาร/ที่ตั้ง	ผู้ให้เช่า / ผู้เช่าช่วง	ผู้เช่า	พื้นที่ (ตรม.)	ค่าเช่า/ค่าบริการ รายเดือน (ล้านบาท)	อายุสัญญา		อนุมัติ รายการโดย (**)
					เริ่ม	สิ้นสุด (*)	
1. อาคารเซเชรุไฮตีสแคว 1 เลขที่ 419/1 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	บจ. เซเชรุไฮตีสแคว	บมจ. อาร์เอส	3,864	1.12	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
2. อาคารเซเชรุไฮตีสแคว 2 เลขที่ 419/2 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	บจ. เซเชรุไฮตีสแคว	บมจ. อาร์เอส	4,645	1.33	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
		บจ. คลูธิ่ม	1,200	0.36	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
		บจ. อาร์เอส อินสไตร์ มีเดีย	50	0.01	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
		บจ. เค.มาสเตอร์	183	0.04	ม.ค. 56	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
3. อาคารเซเชรุไฮตีสแคว 3 เลขที่ 419/3 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	บจ. เซเชรุไฮตีสแคว	บมจ. อาร์เอส	2,242	0.65	ก.ค. 56	ก.ค. 58	คณะกรรมการ
4. อาคารเลขที่ 419/4 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	บจ. เอส.เอส.ทู ซี	บมจ. อาร์เอส	(ราคา เหมารวม)	0.69	ส.ค. 55	ธ.ค. 58	คณะกรรมการ
5. อาคารเลขที่ 203/18-20 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	นายเกรียงไกร เซเชรุไฮตีสแคว/	บจ. จัดเก็บลิขสิทธิ์ไทย	(ราคา เหมารวม)	0.05	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
	บจ.เซเชรุไฮตีสแคว	บมจ. อาร์เอส	(ราคา เหมารวม)	0.12	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ
6. อาคารเลขที่ 203/34-36 ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	นายเกรียงไกร เซเชรุไฮตีสแคว/	บจ. จัดเก็บลิขสิทธิ์ไทย	(ราคา เหมารวม)	0.14	มิ.ย. 55	พ.ค. 58	คณะกรรมการ

หมายเหตุ

- * สามารถต่ออายุสัญญาเช่าออกไปได้อีก เมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาเช่า (การต่ออายุสัญญาเช่าดังกล่าว ไม่เป็นไปโดยอัตโนมัติ ซึ่งต้องมีการพิจารณาสัญญาใหม่ทุกครั้ง)
- ** รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นได้มีการอนุมัติรายการและเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนแล้ว

17.2 การทำสัญญาเช่าที่ดิน

ประเภท	ผู้ให้เช่า / ผู้เช่าช่วง	ผู้เช่า	พื้นที่	ค่าเช่า/เดือน (บาท)	อายุสัญญา		อนุมัติรายการ โดย (**)
					เริ่ม	สิ้นสุด (*)	
1. ที่ดิน ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	นายเกรียงไกร เซเชรุไฮตีสแคว/ คณะบุคคลเซเชรุ ไฮตีสแคว	บมจ. อาร์เอส	152 ตร.วา	20,000	ก.พ.-56	พ.ค. 58	ดำเนินการโดย ฝ่ายจัดการ
2. ที่ดิน ซอยลาดพร้าว 15 เขตจตุจักร กทม.	นายเกรียงไกร เซเชรุไฮตีสแคว/ บจ.เซเชรุไฮตีสแคว	บจ. เค.มาสเตอร์	52 ตร.ม	5,000	ม.ค.-56	พ.ค.-58	ดำเนินการโดย ฝ่ายจัดการ

หมายเหตุ

1. * สามารถต่ออายุของสัญญาเช่าออกไปได้อีก เมื่อสิ้นสุดอายุของสัญญาเช่า (การต่อสัญญาเช่าดังกล่าวไม่เป็นไปโดยอัตโนมัติ ซึ่งต้องมีการพิจารณาสัญญาใหม่ทุกครั้ง)
2. ** สัญญาที่ดำเนินการโดยฝ่ายจัดการเนื่องจากขนาดของรายการไม่ถึงเกณฑ์ที่ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของการทำรายการระหว่างกัน

รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นนั้นมีความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของการทำรายการเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ซึ่งในปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นกับบริษัทย่อย และกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยมีรายการหลักๆ อันได้แก่ การเช่าที่ดิน การเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นอาคารสำนักงานหรือเพื่อการดำเนินธุรกิจ และรายการค้าประกันซึ่งเป็นรายการที่ดำเนินตามธุรกิจปกติ ไม่มีเงื่อนไขพิเศษ และไม่มีการถ่ายเทผลประโยชน์ ระหว่างบริษัทฯ และผู้ที่เกี่ยวข้อง การกำหนดราคา อัตราค่าธรรมเนียม และ/หรือ อัตราดอกเบี้ย เป็นการกำหนดตามราคา ที่สอดคล้องกับอัตราปกติที่สามารถเปรียบเทียบได้กับการทำรายการกับบุคคลอื่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน ซึ่งได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2556 แล้ว

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้สอบทานรายการระหว่างกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อันได้แก่ รายการซื้อขายสินค้า หรือทรัพย์สิน ค่าลิขสิทธิ์ การรับจ้างผลิต งานคอนกรีตและกิจกรรมการตลาด การขายโฆษณา ค่าบริการ และดอกเบี้ยเงินกู้ ฯลฯ ซึ่งได้เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2556 แล้ว มีความเห็นว่า รายการดังกล่าวเป็นรายการที่ดำเนินตามธุรกิจปกติ มีความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของการทำรายการ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ

มาตรการ หรือ ขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

บริษัทฯ มีนโยบายในการทำรายการระหว่างกัน คือ รายการระหว่างกันนั้น ต้องอยู่บนพื้นฐานของความจำเป็น ความสมเหตุสมผล และเป็นการดำเนินการเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปในราคา และ เงื่อนไขที่ไม่แตกต่างกับรายการที่มีกับบุคคลภายนอกที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และ ในกรณีที่รายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญ บริษัทฯ จะจัดให้ผ่านการอนุมัติจาก คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท รวมถึงที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามแต่กรณี โดย กำหนดให้การออกเสียงในที่ประชุมนั้นๆ กรรมการ หรือ ผู้ถือหุ้น ซึ่งมีส่วนได้เสีย จะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ทั้งนี้ การดำเนินการใดๆ จะต้องเป็นไปตามประกาศที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

นโยบายหรือแนวโน้มในการทำรายการระหว่างกันรวมทั้งการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายหรือแนวโน้มในการทำรายการระหว่างกันในอนาคตกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันต่อไป เช่น การเช่าอาคารสำนักงาน การเช่าที่ดิน และการค้าประกันเงินกู้ของบริษัทในกลุ่มโดยบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะทำรายการกับบุคคลที่อาจขัดแย้งกัน ยกเว้นในกรณีที่บริษัทฯ เห็นว่าจะได้รับผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งเป็นไปในราคาและเงื่อนไขที่ไม่แตกต่างหรือดีกว่าจากบุคคลภายนอก ซึ่งบริษัทฯ จะกำหนดให้ผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมผู้ถือหุ้นในกรณีที่เป็นการดำเนินการตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

18. สรุปสัญญาสำคัญที่เกิดขึ้นภายในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาสำคัญหลายฉบับ ซึ่งสัญญาดังกล่าวทั้งหมดได้กระทำขึ้นตามปกติของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ภายใต้หลักการการกระทำกับบุคคลภายนอกผู้ไม่มีส่วนได้เสีย (an arm's-length basis)

19. รายชื่อกรรมการอิสระที่สามารถเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการใช้สิทธิออกเสียงแทน
นายพิศิษฐ์ ด้ชนาภิรมย์
20. แบบหนังสือมอบฉันทะให้ผู้ถือหุ้นเลือกออกเสียงลงคะแนนได้
หนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุรชัย เชษฐโชติศักดิ์)

ประธานกรรมการ