

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้ง เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2556 โดยธุรกิจเริ่มแรก คือ ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ของบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด เช่น น้ำดื่มตรา “ภัทรพัฒน์” เสื้อยืดให้พ่อ และสินค้าประเภท Boxset ต่อมาในปี 2557 สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (สำนักงาน กสทช.) ได้เปิดประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล คุณจักรพงษ์ จักรจตุธาธิบดี ซึ่งเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการเติบโตของธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ จึงได้เปลี่ยนลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์แทน ทั้งนี้ เพื่อไม่ให้เกิดความขัดแย้งและการแข่งขันของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และความเกิดความชัดเจนในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ประกอบกับทางผู้บริหารของบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ต้องการเปลี่ยนไปดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ เช่น การให้เช่าอาคาร สำนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ จึงได้ซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์และย้ายพนักงานที่ดูแลธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์จากบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด มาดำเนินงานภายใต้บริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2557

ทั้งนี้ ภาพรวมของความต่อเนื่องในการประกอบธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัทฯ และบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ในปี 2557 ถึง 2559 เป็นดังนี้

- งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ในนาม บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			ในนาม บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	126.06	0.28	0.24	234.11	446.52	1,023.02
สินทรัพย์รวม	701.29	838.72	555.31	730.29	1,043.98	1,695.69

หมายเหตุ : ข้อมูลปี 2557 - 2559 ของบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด เป็นข้อมูลที่เปิดเผยตามงบการเงินของผู้สอบบัญชี

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ในนามบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 126.06 ล้านบาท 0.28 ล้านบาท และ 0.24 ล้านบาท ตามลำดับ และในนามบริษัทฯ ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 234.11 ล้านบาท 446.52 ล้านบาท และ 1,023.02 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ ได้ซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์จากบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ในปี 2557 มาอย่างถาวร แต่เนื่องจากในปี 2557 บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด มีสัญญาขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ให้กับลูกค้าบางราย จึงทำให้ต้องซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์จากบริษัทฯ เพื่อจำหน่าย ทำให้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 126.06 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากสัญญาของลูกค้าดังกล่าวสิ้นสุดลง บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ไม่ได้มีการซื้อและขายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติม เนื่องจากต้องการดำเนินธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ สำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 ของบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด คือ สิทธิการเช่าที่ดินเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ไม่ใช่ลิขสิทธิ์คอนเทนต์เหมือนบริษัทฯ ในทางกลับกัน สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการดำเนินธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์อย่างต่อเนื่อง จึงมีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

- งบกำไรขาดทุน

งบแสดงกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ในนาม บจก. เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			ในนาม บมจ. เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
รายได้ค่าสิทธิ	136.82	21.39	-	222.71	373.57	723.90
รวมรายได้	158.95	74.67	43.79	304.43	457.23	846.37
กำไรสุทธิ	5.00	1.58	5.87	49.46	133.40	164.09

จากตารางแสดงงบกำไรขาดทุนข้างต้น รายได้ค่าสิทธิของ บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ในปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 136.82 ล้านบาท และ 21.39 ล้านบาท ตามลำดับ และของบริษัทฯ ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 222.71 ล้านบาท 373.57 ล้านบาท และ 723.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าสิทธิ ตั้งแต่ปี 2557 จนถึงปี 2559

ทั้งนี้ ในปี 2557 และปี 2558 บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ยังคงมีรายได้ค่าสิทธิ เนื่องจากยังมีสัญญาการให้สิทธิที่ยังคงมีผลผูกพันกับผู้ซื้อสิทธิคอนเทนต์เดิม โดยภายหลังสัญญาให้สิทธิดังกล่าวสิ้นสุดลง บริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ไม่มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับลิขสิทธิ์คอนเทนต์อีก ส่งผลให้ในปี 2559 ไม่มีรายได้ค่าสิทธิที่เกิดจากธุรกิจให้บริการคอนเทนต์

ในการดำเนินธุรกิจและแข่งขันในอุตสาหกรรมคอนเทนต์ บริษัทฯ ถือเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการให้บริการและจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำเร็จรูปอย่างครบวงจร โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการให้บริการและจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ผ่านช่องทางต่างๆ จำนวน 5 ช่องทาง ได้แก่ (1) ช่องสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิตอล (DTT : Digital Terrestrial TV) (2) ช่องสถานีโทรทัศน์ระบบเคเบิลและดาวเทียม (Cable & Satellite) (3) ผลิตภัณฑ์ในรูปแบบโฮมวิดีโอ (Home Video) เช่น แผ่น DVD หรือ Blu-ray (4) ถ่ายทอดผ่านช่องทางสัญญาณทีวีทางอินเทอร์เน็ต หรือเรียกว่าระบบวิดีโอออนดีมานด์ (Video on Demand) และ (5) สินค้าหรือผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับลิขสิทธิ์คอนเทนต์ (Merchandise)

ด้วยเป้าหมายในการเป็นผู้ให้บริการและจัดจำหน่ายคอนเทนต์สำเร็จรูป บริษัทฯ จึงได้วางทีมแปลและทีมพากย์ซึ่งมีความเชี่ยวชาญจากภายนอกเพื่อแปลและพากย์คอนเทนต์ให้ตรงกับความต้องการของผู้ซื้อ รวมถึงการตัดต่อเนื้อหาคอนเทนต์ที่ได้สิทธิ์มาเพื่อให้พร้อมสำหรับการส่งมอบให้กับผู้ซื้อคอนเทนต์ และนอกจากลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่ได้รับจากต่างประเทศ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีคอนเทนต์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ริเริ่มขึ้น เพื่อเพิ่มความหลากหลายในการให้บริการด้านคอนเทนต์ เช่น สารคดีพระราชประวัติพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช และสารคดี My Queen พระราชินีของเรา โดยได้มีการจำหน่ายให้กับลูกค้าทั้งกลุ่มผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ และกลุ่มผู้ประกอบการประเภท Home Entertainment

นอกจากการให้บริการด้านคอนเทนต์ บริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังดำเนินธุรกิจให้บริการเวลาเพื่อโฆษณาและประชาสัมพันธ์สินค้าหรือบริการ ทางสถานีโทรทัศน์ระบบดาวเทียม ซึ่งเป็นสถานีโทรทัศน์ของกลุ่มบริษัท ในนามช่อง JKN Dramax และสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิตอล โดยธุรกิจให้บริการเวลาโฆษณาดำเนินการในนามบริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) บริษัท เจเคเอ็น แชนแนล จำกัด (บริษัทย่อย) และบริษัท เจเคเอ็น ไอเอ็มซี จำกัด (บริษัทย่อย)

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเตรียมพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จึงได้จัดโครงสร้างกลุ่มโดยนำบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจประเภทเดียวกันรวมเข้าอยู่ภายใต้บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท เจเคเอ็น แชนแนล จำกัด, บริษัท เจเคเอ็น ไอเอ็มซี จำกัด, บริษัท เจเคเอ็น โนว์เลจ จำกัด, และ บริษัท เจเคเอ็น นิวส์ จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนในบริษัทย่อยทั้ง 4 บริษัท ปัจจุบันบริษัทย่อยแต่ละบริษัทดำเนินธุรกิจดังนี้ 1) บริษัท เจเคเอ็น แชนแนล จำกัด ประกอบธุรกิจสถานีโทรทัศน์แพร่ภาพผ่านระบบดาวเทียมและอินเทอร์เน็ต (Satellite และ IPTV) ในนามช่อง JKN Dramax รวมทั้งธุรกิจให้บริการขายเวลาโฆษณาผ่านสถานีโทรทัศน์ 2) บริษัท เจเคเอ็น ไอเอ็มซี จำกัด ให้บริการและเป็นตัวแทนขายเวลาโฆษณาผ่านสถานีโทรทัศน์ 3) บริษัท เจเคเอ็น โนว์เลจ จำกัด อยู่ระหว่างศึกษาธุรกิจสถาบันฝึกอบรม และ 4) บริษัท เจเคเอ็น นิวส์ จำกัด อยู่ระหว่างการศึกษาธุรกิจของสถานีโทรทัศน์ข่าว

บริษัทฯ ได้จัดโครงสร้างตามที่กล่าวมาแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 ปี 2558 ดังนั้นเพื่อให้การอธิบายเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินต่างๆ สามารถสะท้อนภาพและอธิบายให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจนมากขึ้น ทางบริษัทฯ จึงได้จัดทำรายงานข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เช่นกัน

จากการดำเนินธุรกิจที่กล่าวมา บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 304.43 ล้านบาท 457.23 ล้านบาท และ 846.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้มาจากการดำเนินธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งเริ่มดำเนินการในปี 2557 โดยรายได้ค่าสิทธิ์ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 222.71 ล้านบาท 373.57 ล้านบาท และ 723.90 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 373.64 ล้านบาท และ 537.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสิทธิ์เป็นหลัก

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจาก 730.30 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 1,043.98 ล้านบาท 1,695.69 ล้านบาท และ 1,940.92 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์เป็นปัจจัยหลัก โดย ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ เท่ากับ 234.11 ล้านบาท 446.52 ล้านบาท 1,023.02 ล้านบาท และ 1,174.64 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการรองรับการเติบโตของธุรกิจ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 539.11 ล้านบาท 659.57 ล้านบาท 1,147.19 ล้านบาท และ 1,311.84 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2558 มีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก 282.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 496.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมระยะสั้นเกิดจากบริษัทฯ มีการเบิกใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจและลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 400.00 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระคืนตัวแลกเงิน รวมถึงใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการของสถานีโทรทัศน์ข่าวและลิขสิทธิ์คอนเทนต์ และเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการตั้งประมาณการเบี้ยปรับและเงินเพิ่มจากการไม่นำส่งภาษีแก่สรรพากรตามกำหนด และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 210 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระภาษีค้างจ่ายแก่สรรพากรทั้งจำนวน

โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นสภาพคล่องหมุนเวียนในการดำเนินงาน ประกอบกับมีเงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิจากการจำหน่ายและให้บริการสิทธิคอนเทนต์แก่ลูกค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลการดำเนินงานของกลุ่มกิจการ ซึ่งมีผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องระหว่างปี 2557 จนถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีกำไรสะสมเท่ากับ 57.11 ล้านบาท 190.51 ล้านบาท 354.60 ล้านบาท และ 435.18 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนในปี 2557 จาก 1.00 ล้านบาท เป็น 200.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในระหว่างปี 2557 จนถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 191.19 ล้านบาท 384.41 ล้านบาท 548.50 ล้านบาท และ 629.08 ล้านบาท ตามลำดับ

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2557 ถึงปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม เท่ากับ 304.43 ล้านบาท 457.23 ล้านบาท และ 846.37 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุมาจากการเติบโตของรายได้ค่าสิทธิ อันเป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจให้บริการและจัดจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยรายได้ค่าสิทธิในปี 2557 ถึงปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.16 ร้อยละ 81.70 และร้อยละ 85.53 ของรายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 537.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 163.60 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการเติบโตของรายได้ค่าสิทธิ ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ค่าสิทธิสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 96.52 ของรายได้รวมในงวดดังกล่าว

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2557 - 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทรายได้	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2557		2558		2559		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าสิทธิ	222.71	73.16	373.57	81.70	723.90	85.53	331.20	88.64	518.57	96.52
รายได้จากการให้บริการ	18.45	6.06	82.49	18.04	79.23	9.36	39.71	10.63	16.27	3.03
รายได้จากการขาย	62.54	20.54	0.05	0.01	38.56	4.56	0.24	0.06	0.87	0.16
รวมรายได้ขายและบริการ	303.70	99.76	456.11	99.75	841.69	99.45	371.15	99.33	535.71	99.71
รายได้อื่น	0.73	0.24	1.12	0.25	4.68	0.55	2.49	0.67	1.53	0.29
รวมรายได้	304.43	100.00	457.23	100.00	846.37	100.00	373.64	100.00	537.24	100.00

1. รายได้ค่าสิทธิ

รายได้ค่าสิทธิ คือ รายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์แก่ลูกค้าเพื่อจัดจำหน่ายหรือเผยแพร่เนื้อหาสาระผ่านช่องทางต่างๆ โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัท ประกอบด้วย ผู้ประกอบการช่องสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล และระบบเคเบิลดาวเทียม ผู้ประกอบการธุรกิจโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ ผู้ประกอบการธุรกิจให้บริการคอนเทนต์ทางอินเทอร์เน็ต โดยการให้สิทธิแก่ลูกค้าจะจัดทำในรูปแบบสัญญาซึ่งอาจครอบคลุมประเภทการให้สิทธิมากกว่า 1 ช่องทาง และมีอายุสัญญาตั้งแต่ 1 – 5 ปี ซึ่งบริษัทฯ จะรับรู้เป็นรายได้เมื่อได้มีการทำสัญญาและส่งมอบคอนเทนต์ให้กับลูกค้า และลูกค้าได้รับสิทธิตามที่ระบุในสัญญาแล้ว โดยรายค่าสิทธิแบ่งตามช่องทางการเผยแพร่ สำหรับปี 2557 - 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 มีรายละเอียดดังนี้

ช่องทางการเผยแพร่คอนเทนต์	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2557		2558		2559		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ให้สิทธิเผยแพร่เพียงหนึ่งช่องทาง										
Cabsat	95.18	42.74	4.54	1.22	57.95	8.01	29.19	8.81	124.81	24.07
Home	1.88	0.84	39.24	10.50	233.82	32.30	83.86	25.32	119.52	23.05
DTT	1.47	0.66	119.74	32.05	127.99	17.68	81.84	24.71	100.79	19.40
VOD	10.00	4.49	-	-	7.99	1.10	2.68	0.81	25.87	4.99
รวม	108.53	48.73	163.52	43.77	427.75	59.09	197.57	59.65	370.99	71.54
ให้สิทธิเผยแพร่มากกว่าหนึ่งช่องทาง										
DTT / Cabsat	114.18	51.27	84.10	22.51	265.50	36.68	121.90	36.81	105.73	20.39
DTT / VOD	-	-	32.85	8.79	-	-	-	-	-	-
Cabsat / Home	-	-	-	-	25.65	3.54	11.65	3.52	-	-
Cabsat / VOD	-	-	45.10	12.08	-	-	-	-	-	-
Home / VOD	-	-	48.00	12.85	5.00	0.69	0.08	0.02	41.85	8.07
รวม	114.18	51.27	210.05	56.23	296.15	40.91	133.63	40.35	147.58	8.07
รวมรายได้	222.71	100.00	373.57	100.00	723.90	100.00	331.20	100.00	518.57	100.00

หมายเหตุ: ความหมายของอักษรย่อเกี่ยวกับช่องทางการเผยแพร่

DTT	หมายถึง	สถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล
Cabsat	หมายถึง	สถานีโทรทัศน์ระบบเคเบิลและระบบผ่านดาวเทียม
Home	หมายถึง	ผลิตภัณฑ์ในรูปแบบโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ เช่น แผ่น DVD, Blu-ray
VOD	หมายถึง	ระบบช่องสัญญาณทางอินเทอร์เน็ต หรือระบบวีดีโอออนดีมานด์

ในปี 2557 และปี 2558 รายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 221.71 ล้านบาท และ 373.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสิทธิในระหว่างปี 2558 มีปัจจัยหนุนจากการเปิดประมูลทีวีดิจิทัลจำนวน 24 ช่อง ของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (สำนักงาน กสทช.) ส่งผลให้เกิดการเติบโตของอุตสาหกรรมและความต้องการคอนเทนต์ที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ รายได้ค่าสิทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นการซื้อเพิ่มขึ้นของลูกค้ายุติธรรมเป็นหลัก ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของลูกค้ายุติธรรมใหม่ โดยเป็นการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพื่อเผยแพร่ในช่องทางทีวีดิจิทัล ในรูปแบบโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ และผ่านทางระบบวิดีโอออนไลน์ ด้วยปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้รายได้ค่าสิทธิในปี 2558 เติบโตจากปี 2557 อย่างมีสาระสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 68.49 จากปี 2557

สำหรับปี 2559 รายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 723.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 350.33 ล้านบาทจากปี 2558 รายได้ค่าสิทธิเพิ่มขึ้นเนื่องจากในระหว่างปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีการจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ให้กับลูกค้ายุติธรรมเพิ่มขึ้นเพื่อเผยแพร่ในรูปแบบโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ ประกอบกับการจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ให้กับลูกค้ายุติธรรมใหม่ คือ ผู้ประกอบการธุรกิจสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล และธุรกิจสถานีโทรทัศน์ระบบเคเบิลและดาวเทียม ส่งผลให้รายได้ค่าสิทธิในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 518.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2559 เท่ากับ 187.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.57 โดยส่วนหลักมาจากการซื้อเพิ่มขึ้นของลูกค้ายุติธรรม ประกอบกับส่วนที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้ายุติธรรมใหม่ในกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจสถานีโทรทัศน์ทั้งในระบบดิจิทัล และระบบเคเบิล และระบบผ่านดาวเทียม นอกจากนี้ รายได้ค่าสิทธิยังเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายลิขสิทธิ์เพื่อเผยแพร่ในช่องทางวิดีโอออนไลน์

2. รายได้จากบริการ

รายได้จากการให้บริการ คือ รายได้ที่เกี่ยวเนื่องจากธุรกิจให้บริการเวลา เพื่อโฆษณาและประชาสัมพันธ์ทางช่อง JKN Dramax และช่องสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล ซึ่งจะรับรู้รายได้เมื่อให้บริการโฆษณาเสร็จสิ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 18.45 ล้านบาท 82.49 ล้านบาท และ 79.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 64.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 347.10 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการขายเวลาโฆษณาของช่อง JKN เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการขายเวลาโฆษณาของช่องโทรทัศน์ช่องอื่นเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 79.23 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 เท่ากับ 3.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.96 โดยสาเหตุของการลดลงเป็นผลมาจากประกาศขอความร่วมมือจาก สำนักงาน กสทช. ซึ่งได้รับมติจาก ที่ประชุมคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง และกิจการโทรทัศน์ (กสท.) ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2559 ซึ่งได้กำหนดแนวปฏิบัติสำหรับผู้รับใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ กรณีพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช รัชกาลที่ 9 เสด็จสวรรคต โดยมีขอความร่วมมือเพื่อขอความร่วมมือสถานีวิทยุกระจายเสียง และสถานีโทรทัศน์ ให้งดการเผยแพร่รายการที่แสดงถึงความรื่นเริงเป็นเวลา 30 วัน และขอให้คำนึงถึงความเหมาะสม ซึ่งจากประกาศของ สำนักงาน กสทช. ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถให้บริการเวลาโฆษณาสินค้าแก่ลูกค้ารวมถึงลูกค้าหลายรายได้ชะลอการโฆษณาทางสถานีโทรทัศน์ ซึ่งผลกระทบต่อลูกค้ากระทบทั้งอุตสาหกรรม แต่เนื่องจากในช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการให้บริการเวลาโฆษณาแก่ลูกค้าผู้ประกอบการประเภททัวร์ท่องเที่ยว ทำให้มีรายได้จากการให้บริการเข้ามาทดแทนส่วนที่ได้รับผลกระทบในช่วงเดือนตุลาคม 2559 ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 16.27 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2559 เท่ากับ 23.44 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 59.03 โดยการลดลงของรายได้ส่วนหนึ่งเป็นเหตุต่อเนื่องมาจากเหตุการณ์ในช่วงปลายปี 2559 ซึ่งบริษัทย่อยได้ให้ความร่วมมือในการดำเนินการตามแนวทางของ ที่ประชุม กสท. ครั้งที่ 37/2559 เมื่อวันที่ 31 ต.ค. 2559 ที่มีข้อความส่วนหนึ่งกำหนดแนวทางของรายการที่สามารถนำมาเผยแพร่ได้ ในช่วงระหว่างวันที่ 19 พ.ย. 2559 ถึงวันที่ 21 ม.ค. 2560 จึงเป็นเหตุให้ลูกค้าส่วนใหญ่ชะลอการซื้อโฆษณาทางช่อง สถานีโทรทัศน์ ซึ่งรวมถึงช่อง JKN Dramax ประกอบกับในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีการขายเวลาโฆษณาของช่อง สถานีโทรทัศน์อื่นน้อยลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

3. รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย คือ รายได้ที่เกิดจากการขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งมีทั้งผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจคอนเทนต์ของบริษัทฯ โดยการนำคอนเทนต์กลุ่ม JKN Original มาสร้างเป็นผลิตภัณฑ์ อาทิเช่น ผลิตภัณฑ์ “My King ในหลวงของเรา ...ความสุข ความทรงจำ นิรันดร” หรือ “My Queen พระราชินีของเรา” นอกจากนี้ยังรวมถึงผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ริเริ่ม หรือได้รับสิทธิมา อาทิเช่น น้ำดื่มตรา “ภัทรพัฒน์” หรือเสื้อในโครงการ “คิดถึงพ่อ” บริษัทฯ จะรับรู้รายได้จากการขายเมื่อได้อิออนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อ

รายได้จากการขายปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 62.54 ล้านบาท 0.05 ล้านบาท และ 38.56 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทฯ มีการขายผลิตภัณฑ์ที่ริเริ่มขึ้น หรือได้รับมอบสิทธิ ซึ่งดำเนินการต่อเนื่องมาจากปี 2556 ประกอบด้วย น้ำดื่มตรา “ภัทรพัฒน์” รวมถึงเสื้อและสินค้าตามโครงการต่างๆ เช่น เสื้อในโครงการยิ้มให้พ่อ โดยรายได้จากการขายในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากบริษัทฯ ต้องการมุ่งเน้นในธุรกิจให้บริการและจำหน่ายสิทธิคอนเทนต์ ประกอบกับบริษัทฯ ไม่มีโครงการผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อขายในปีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 บริษัทฯ มีโครงการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับลิขสิทธิ์คอนเทนต์กลุ่ม JKN Original เช่น ลิขสิทธิ์คอนเทนต์เรื่อง “My King ในหลวงของเรา...ความสุข ความทรงจำ นิรันดร” หรือ “My Queen พระราชินีของเรา” เป็นต้น ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 0.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 0.63 ล้านบาท เนื่องจากการขายผลิตภัณฑ์ที่เป็นโครงการที่เริ่มในปลายปี 2559

4. รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 0.73 ล้านบาท 1.12 ล้านบาท และ 4.68 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 รายได้อื่นเท่ากับ 1.53 ล้านบาท

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ประเภทรายได้	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2557		2558		2559		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ธุรกิจขายสิทธิ์										
รายได้ค่าสิทธิ์	222.71	100.00	373.57	100.00	723.90	100.00	331.20	100.00	518.57	100.00
ต้นทุนค่าสิทธิ์	71.21	31.97	177.56 ¹	47.53	404.83	55.92	156.67	47.30	293.51	56.60
กำไรขั้นต้นธุรกิจขายสิทธิ์	151.50	68.03	196.01	52.47	319.07	44.08	174.53	52.70	225.06	43.40
2. ธุรกิจบริการโฆษณา										
รายได้จากการให้บริการ	18.45	100.00	82.49	100.00	79.23	100.00	39.71	100.00	16.27	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	97.69	529.49	19.88 ¹	24.10	23.17	29.24	14.80	37.27	7.94 ²	48.80
กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการโฆษณา	(79.24)	(429.49)	62.61	75.90	56.06	70.76	24.91	62.73	8.33	51.20
3. ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์										
รายได้จากการขาย	62.54	100.00	0.05	100.00	38.56	100.00	0.24	100.00	0.87	100.00
ต้นทุนขาย	28.04	44.84	0.06	120.00	18.85	48.88	0.20	83.33	0.35	40.23
กำไรขั้นต้นธุรกิจขายผลิตภัณฑ์	34.50	55.16	(0.01)	(20.00)	19.71	51.12	0.04	16.67	0.52	59.77

หมายเหตุ: ¹ ต้นทุนค่าสิทธิ์ปี 2558 ที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินปี 2559 หัวข้อส่วนงานดำเนินงานมีต้นทุนการให้บริการแฝงอยู่ จำนวน 24.95 ล้านบาท ส่งผลให้ต้นทุนค่าสิทธิ์ปี 2558 ที่เปิดเผยในหมายเหตุดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าความเป็นจริง 24.95 ล้านบาท และในขณะที่ ต้นทุนการให้บริการมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง 24.95 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่องบการเงิน

² ต้นทุนค่าบริการสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 หัวข้อส่วนงานดำเนินงาน เป็นต้นทุนที่ยังไม่ตัดรายการระหว่างกันจำนวน 18.00 ล้านบาท เนื่องจากในหมายเหตุประกอบงบการเงินดังกล่าว มีการตัดรายการระหว่างกันแบบรวม ไม่ได้แยกเป็นรายธุรกิจ จึงทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินดังกล่าวกับข้อมูลที่เปิดเผยในตารางข้างต้น

ธุรกิจขายสิทธิ์

ต้นทุนค่าสิทธิ์ ประกอบด้วย ค่าตัดจำหน่าย และค่าพากย์และค่าแปลเป็นหลัก โดยในปี 2557 2558 และ 2559 ต้นทุนค่าสิทธิ์เท่ากับ 71.21 ล้านบาท 152.61 ล้านบาท และ 404.83 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าสิทธิ์ ในช่วงดังกล่าว เนื่องจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสิทธิ์คอนเทนต์ที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2557 ถึงปี 2559 สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ต้นทุนค่าสิทธิ์ เท่ากับ 156.67 ล้านบาท และ 293.51 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิ์ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 151.50 ล้านบาท 220.96 ล้านบาท และ 319.07 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิ์ เท่ากับ 174.53 ล้านบาท และ 225.06 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ตามการขยายตัวของธุรกิจ และเนื่องจากต้นทุนหลักของธุรกิจขายสิทธิ์เป็นค่าตัดจำหน่าย ซึ่งตัดแบบเส้นตรงคงที่ตามอายุสัญญา ในขณะที่บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในหลายช่องทาง และหลายครั้ง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าตัดจำหน่ายอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 2558 2559 ซึ่งเท่ากับ 62.35 ล้านบาท 120.19 ล้านบาท 388.85 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ซึ่งเท่ากับ 147.29 ล้านบาท และ 295.24 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิ์ลดลง โดยในปี 2557 2558 และ 2559 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิ์เท่ากับร้อยละ 68.03 ร้อยละ 59.15 และร้อยละ 44.08 ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 เท่ากับ ร้อยละ 52.70 และร้อยละ 43.40 ตามลำดับ

ธุรกิจบริการโฆษณา

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ค่าเช่าเวลาโฆษณา และค่าบริการขึ้นช่องดาวเทียม เป็นหลัก โดยในปี 2557 2558 และ 2559 ต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 97.69 ล้านบาท 44.83 ล้านบาท และ 23.17 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการในปี 2557 จำนวน 97.69 ล้านบาท มีส่วนประกอบหลักจากการเช่าเวลาออกอากาศของช่องสถานีโทรทัศน์ระบบดาวเทียมจากบุคคลอื่นและจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อออกอากาศคอนเทนต์ของบริษัทฯ และเพื่อนำเวลาโฆษณาไปจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา บริษัทฯ ไม่มีการเช่าเวลาโฆษณาเพื่อออกอากาศคอนเทนต์ มีเพียงการเช่าเวลาเพื่อมาจำหน่ายเท่านั้น ส่งผลให้ต้นทุนการให้บริการในปี 2558 และ 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสำหรับปี 2559 ต้นทุนการให้บริการลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 21.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททยอยมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายเวลาโฆษณา และมีต้นทุนหลักคือการได้มาซึ่งเวลาโฆษณาเพื่อจำหน่าย ทั้งจากช่อง JKN และช่องสถานีโทรทัศน์อื่น โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2559 บริษัทฯ ทยอยได้รับใบอนุญาตเป็นผู้ประกอบการสถานีโทรทัศน์ระบบดาวเทียม จึงทำให้โครงสร้างต้นทุนหลักเปลี่ยนไป โดยประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบธุรกิจสถานีโทรทัศน์ค่าบริการขึ้นช่องดาวเทียม และต้นทุนการได้มาซึ่งเวลาโฆษณาของช่องสถานีโทรทัศน์อื่น ส่งผลให้มีต้นทุนการบริการลดลงจากปี 2558 สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 14.80 ล้านบาท และ 7.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงวดหกเดือนปี 2560 ต้นทุนการให้บริการลดลงตามรายได้จากการให้บริการที่ลดลง ประกอบกับบริษัทฯ ทยอยมีการซื้อเวลาโฆษณาจากช่องสถานีโทรทัศน์อื่นน้อยลง

กำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการโฆษณาในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ (79.24) ล้านบาท 37.66 ล้านบาท และ 56.06 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2557 ด้วยสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น จึงส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทฯ ทยอย มีผลขาดทุน และมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ (529.49) โดยในปี 2558 และ 2559 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการโฆษณา เท่ากับร้อยละ 45.65 และร้อยละ 70.76 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการโฆษณา เท่ากับร้อยละ 62.73 และร้อยละ 51.20 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของกำไรขั้นต้นในงวดหกเดือนปี 2560 เนื่องจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลงในช่วงดังกล่าว

ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ต้นทุนการว่าจ้างผลิตสินค้า ซึ่งในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ จะว่าจ้างผู้ผลิตจากภายนอกเพื่อผลิตสินค้าให้กับบริษัทฯ ทั้งนี้ ต้นทุนขายในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 28.04 ล้านบาท 0.06 ล้านบาท และ 18.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายในช่วงดังกล่าว สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2558 เนื่องจาก บริษัทฯ ต้องการมุ่งเน้นการทำธุรกิจให้บริการและจำหน่ายสิทธิ์คอนเทนต์ ประกอบกับในปีดังกล่าว บริษัทฯ ไม่มีโครงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใด สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ต้นทุนขายเท่ากับ 0.20 ล้านบาท และ 0.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย เนื่องจากในงวดหกเดือนแรกของปี 2559 และปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทฯ ทยอย ไม่มีโครงการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์

กำไรขั้นต้นของธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 55.16 ล้านบาท (0.01) ล้านบาท และ 19.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 55.16 ร้อยละ (20.00) และร้อยละ 51.12 ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ เท่ากับ 0.04 ล้านบาท และ 0.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 16.67 และร้อยละ 59.77 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ประเภท ค่าใช้จ่ายในการขาย	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2557		2558		2559		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการจัดงาน (Event)	2.47	37.63	0.96	9.78	10.63	68.49	0.02	1.25	0.39	10.11
ค่าโฆษณา และประชาสัมพันธ์	0.98	14.90	7.97	80.94	4.36	28.07	1.26	78.67	3.19	82.22
อื่นๆ	3.12	47.47	0.91	9.28	0.54	3.44	0.32	20.08	0.30	7.67
รวม ค่าใช้จ่ายในการขาย	6.57	100.00	9.84	100.00	15.53	100.00	1.60	100.00	3.88	100.00

บริษัท และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2557 2558 และ 2559 จำนวน 6.57 ล้านบาท 9.84 ล้านบาท และ 15.53 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 จำนวน 1.60 ล้านบาท และ 3.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลัก ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายในการจัดงาน (Event) และค่าประชาสัมพันธ์ทางโทรทัศน์ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินปี 2557 2558 และ 2559 ค่าใช้จ่ายในการจัดงาน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.63 ร้อยละ 9.78 และร้อยละ 68.49 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 คิดเป็นร้อยละ 1.25 และร้อยละ 10.11 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ตามลำดับ และ (2) ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ โดยในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นร้อยละ 14.90 ร้อยละ 80.94 และร้อยละ 28.07 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 คิดเป็นร้อยละ 78.67 และร้อยละ 82.22 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญ ในการจัดอีเว้นท์เพื่อประชาสัมพันธ์คอนเทนต์ และสินค้าของบริษัท ชื่องาน “The Magic of Content” ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2557 ที่ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวิลด์ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 36.72 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 3.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.77 เนื่องจากบริษัท มีการจัดงาน “The Magic Five” เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2558 ที่ศูนย์การค้าสยามพารากอน เพื่อเป็นการโปรโมทคอนเทนต์และสินค้าใหม่ของบริษัท รวมถึงการประกาศเกี่ยวกับการร่วมมือกันระหว่างบริษัท และสถานีโทรทัศน์กองทัพบกช่อง 5 (ททบ. 5) โดยนอกจากค่าใช้จ่ายในการจัดงานดังกล่าวแล้ว การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์จำนวน 6.99 ล้านบาท ยังถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 15.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 5.69 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.82 โดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายในการจัด Event เป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัท มีการจัด Event เพื่อโปรโมทคอนเทนต์ สินค้า และผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของบริษัท อาทิเช่น งาน JKN Mega Showcase เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2559 ที่โรงละครอักษรฯ หรืองาน Event “King Bhumibol of Thailand : The People's King ในหลวงในดวงใจ” เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจัดขึ้นที่ โรงแรมสยาม เคมปินสกี กรุงเทพฯ เป็นต้น

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 3.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 2.28 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ประเภทค่าใช้จ่าย ในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2557		2558		2559		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร	9.86	34.57	19.42	40.58	35.33	37.02	14.24	37.88	28.47	36.47
ค่าที่ปรึกษา	5.12	17.95	5.60	11.69	9.68	10.14	4.36	11.60	7.70	9.86
ค่าภาษีและเบี้ยปรับ	0.32	1.10	0.71	1.48	29.32	30.72	8.99	23.91	22.42	28.73
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	0.09	0.32	1.02	2.13	1.62	1.70	1.62	4.31	8.36	10.71
อื่นๆ	13.14	46.06	21.11	44.12	19.49	20.42	8.38	22.30	11.11	14.23
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28.53	100.00	47.86	100.00	95.44	100.00	37.59	100.00	78.06	100.00

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 28.53 ล้านบาท 47.86 ล้านบาท และ 95.44 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 37.59 ล้านบาท และ 78.06 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายหลักในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร อาทิเช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส ซึ่งในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นร้อยละ 34.57 ร้อยละ 40.58 และร้อยละ 37.02 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 คิดเป็นร้อยละ 37.88 และร้อยละ 36.47 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ตามลำดับ และ (2) ค่าที่ปรึกษา อาทิเช่น ค่าสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษากฎหมาย โดยในปี 2557 2558 และ 2559 คิดเป็นร้อยละ 17.95 ร้อยละ 11.69 และร้อยละ 10.14 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 คิดเป็นร้อยละ 11.60 และร้อยละ 9.86 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 19.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 67.75 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการปรับโครงสร้างองค์กร และมีการรับพนักงานทั้งในระดับปฏิบัติงานและระดับบริหารเพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและรองรับการขยายตัวของธุรกิจ รวมถึงการปรับเพิ่มเงินเดือนของพนักงานเดิม นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการเช่าสำนักงานใหม่ (อาคารเจเคเอ็น แกลเลอรี ศาลายา) เพื่อใช้เป็นอาคารสำนักงาน เมื่อเดือนมิถุนายน 2558 จากบริษัท เจเคเอ็น แลนด์มาร์ค จำกัด ซึ่งเดิมบริษัทฯ เช่าอาคารสำนักงานในบริเวณอื่นที่มีพื้นที่ไม่สะดวกต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9.48 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 47.58 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 99.41 เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการรับพนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ รวมถึงค่าเช่าอาคารสำนักงานที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากปี 2559 บริษัทฯ จ่ายค่าเช่าอาคารสำนักงานตั้งแต่เดือนมกราคมจนถึงเดือนธันวาคม ในขณะที่ปี 2558 เป็นบริษัทฯ เริ่มจ่ายค่าเช่าตั้งแต่เดือนมิถุนายน โดยก่อนหน้านั้นเช่าที่อื่น ซึ่งมีขนาดสำนักงานที่เล็กกว่า นอกจากนี้ อีกเหตุผลที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ คือ ในปี 2559 บริษัทฯ ไม่ได้นำส่งค่าภาษีที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2558 และที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2559 แก่สรรพากรตามกำหนด บริษัทฯ จึงมีการตั้งประมาณการเบี้ยปรับ และเงินเพิ่มเนื่องจากการยื่นภาษีล่าช้า จึงเป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 78.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 40.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 107.66 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของ (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ (2) การตั้งสำรองค่าเบี้ยปรับและเงินเพิ่มเนื่องจากการนำส่งภาษีล่าช้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการชำระคืนแล้วทั้งจำนวนในเดือนมิถุนายน 2560 และ (3) การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระ ซึ่งเป็นการตั้งตามนโยบายค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีการติดตามการชำระหนี้ของลูกค้านำทุกรายอย่างต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ปี 2557 – 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 10.40 ล้านบาท 34.68 ล้านบาท 74.56 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 ค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 35.29 ล้านบาท และ 38.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินเบิกเกินบัญชี ตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้น ตัวสัญญาใช้เงิน แพลตฟอร์ม และหุ้นกู้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นในปี 2558 เท่ากับ 24.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากการขยายวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นสภาพคล่องในการดำเนินงาน และรองรับการเติบโตของธุรกิจ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 496.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 282.88 ล้านบาท ในปี 2557

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 39.88 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายทางการเงินจากหุ้นกู้ที่ออกในช่วงปี 2559 โดยบริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 400.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาลงทุนในโครงการของสถานีข่าว รวมถึงลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขัน และชำระคืนเงินตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น

สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 38.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 3.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.45 เนื่องมาจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการออกหุ้นกู้จำนวน 400.00 ล้านบาท ที่ออกในเดือนกรกฎาคมปี 2559 ประกอบกับการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 49.46 ล้านบาท 133.40 ล้านบาท และ 164.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการเติบโตของธุรกิจส่งผลให้มีรายได้รวมและกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีดังกล่าวเท่ากับ ร้อยละ 16.24 ร้อยละ 29.17 และร้อยละ 19.38 ตามลำดับ โดยในปี 2559 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนค่าตัดจำหน่ายสิทธิ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2559 ลดลงจากปี 2558

สำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 กำไรสุทธิเท่ากับ 100.06 ล้านบาท และ 82.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของกำไรสุทธิในงวดหกเดือนปี 2560 เนื่องมาจากบริษัทฯ มีต้นทุนค่าสิทธิและบริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับค่าใช้จ่ายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยรวมดังกล่าวส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ลดลงอย่างสอดคล้องกัน โดยอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนปี 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 26.78 และร้อยละ 15.36 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 46.35 ลดลงจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 50.93 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน เป็นจำนวน 200.00 ล้านบาท จากเดิมในปี 2556 เท่ากับ 5.00 ล้านบาท ซึ่งมีทุนชำระแล้วจำนวน 1.25 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 133.40 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในรูปของกำไรสะสม ดังจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 57.11 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 190.51 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งจากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 384.41 ล้านบาท ในปี 2558 จากเดิมเท่ากับ 191.19 ล้านบาท ในปี 2557

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 35.18 ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 46.35 เนื่องจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานในปี 2559 ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 164.09 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 548.50 ล้านบาท สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี เท่ากับร้อยละ 28.04

16.3 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 730.30 ล้านบาท 1,043.98 ล้านบาท 1,695.69 ล้านบาท และ 1,940.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วย สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ โดยรายละเอียดและการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 4.93 ล้านบาท 20.02 ล้านบาท 43.25 ล้านบาท และ 29.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร

2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 196.36 ล้านบาท 373.22 ล้านบาท 299.45 ล้านบาท และ 413.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 26.89 ร้อยละ 35.75 ร้อยละ 17.66 และร้อยละ 21.30 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 สรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 188.45 ล้านบาท 367.07 ล้านบาท 295.40 ล้านบาท และ 413.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.80 ร้อยละ 35.16 ร้อยละ 17.42 และร้อยละ 21.29 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจการจำหน่ายสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งรูปแบบการขายของบริษัทฯ จะกำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินตามเงื่อนไขที่ตกลงกันในสัญญา และชำระเงินเป็นงวด โดยให้เครดิตเทอมเฉลี่ย 60 - 120 วัน ซึ่งในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการจำหน่ายสิทธิ์เพิ่มขึ้นเป็น 373.57 ล้านบาท จากเดิมในปี 2557 เท่ากับ 222.71 ล้านบาท สำหรับปี 2559 ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 71.67 ล้านบาท เนื่องจากการได้รับชำระคืนลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 117.89 ล้านบาท เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย และให้บริการ เท่ากับ 535.71 ล้านบาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อยแบ่งลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่ม ตามระยะเวลาการชำระหนี้ มีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลาดังชำระ (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2560
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	91.45	122.58	201.63	241.64
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 3 เดือน	93.05	72.92	52.76	90.99
เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน	-	3.12	19.61	34.47
เกินกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน	3.10	56.25	16.65	55.23
เกินกว่า 12 เดือน	0.94	113.32	7.49	2.06
รวมลูกหนี้การค้า	188.54	368.19	298.14	424.39
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.09)	(1.12)	(2.74)	(11.10)
รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ	188.45	367.07	295.40	413.29

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 30 – 150 วัน โดยการให้เครดิตเทอมจะกำหนดจากขนาดธุรกิจของลูกค้าและยอดซื้อตามสัญญา รวมถึงการพิจารณาถึงคุณสมบัติความสามารถในการชำระเงิน และฐานะการเงินของลูกค้า โดยผ่านการพิจารณาถึงความเหมาะสมจากฝ่ายบริหารและให้ปฏิบัติตามนโยบายของบริษัทฯ สำหรับลูกค้าบางราย บริษัทฯ มีการเรียกเก็บเช็คจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นหลักประกันการชำระเงิน เพื่อช่วยลดความเสี่ยงสำหรับการเก็บชำระเงินตามสัญญา

ในการเรียกเก็บลูกหนี้การค้าในช่วงที่ผ่านมา มีระยะเวลาเฉลี่ยประมาณ 120 - 220 วัน โดยสาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2557 และ 2558 ค่อนข้างสูงเนื่องจากรายการลูกหนี้ค้างชำระจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ค้างชำระอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 และ 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 184.50 ล้านบาท และ 172.44 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากในปีดังกล่าว บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังไม่มีนโยบายควบคุมรายการระหว่างกันอย่างชัดเจน ส่งผลให้เกิดหนี้ค้างชำระกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนมาก โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ดำเนินการแก้ไขแล้ว โดยการกำหนดนโยบายการทำรายการระหว่างกันเพื่อควบคุมรายการดังกล่าว ซึ่งจะช่วยป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าวอีกในอนาคต ด้วยการดำเนินการดังกล่าว ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงเหลือเพียง 5.79 ล้านบาท และส่งผลให้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ลดลงเหลือ 142.50 วัน

สำหรับลูกหนี้การค้า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายในการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากภาวะวิเคราะห์อายุหนี้และประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ ซึ่งนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เป็นดังนี้

อายุหนี้ที่ค้างชำระ	อัตราร้อยละของการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
- ค้างชำระเกิน 270 วัน	50.00
- ค้างชำระเกิน 365 วัน	100.00

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีการพิจารณาประสพการณ์การเก็บเงินในอดีต รวมทั้งสถานะการเงินของลูกหนี้ และสภาพเศรษฐกิจของลูกหนี้แต่ละรายประกอบการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

จากนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 0.09 ล้านบาท 1.12 ล้านบาท 2.74 ล้านบาท และ 11.10 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวดหกเดือนปี 2560 เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้ค้างชำระที่เข้าเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เห็นถึงความสำคัญในการเรียกชำระหนี้คืน และได้ดำเนินการทวงถามและเรียกเก็บหนี้ ค้างชำระจากลูกหนี้เกินกำหนดชำระแต่ละรายอย่างต่อเนื่อง โดยในปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้คืนค้างแล้วบางส่วน และอยู่ระหว่างการติดตามและทยอยเรียกชำระหนี้คืนจากลูกหนี้

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้ค้างรับและลูกหนี้อื่น จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและ กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเกิดจากค่าเช่าและบริการ รวมถึงการให้บริการบุคลากร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการลูกหนี้อื่นเท่ากับ 7.91 ล้านบาท 6.15 ล้านบาท 4.05 ล้านบาท และ 0.21 ล้านบาท ตามลำดับ

3) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 9.27 ล้านบาท และ 21.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นสินค้าคงเหลือที่เกิดจากโครงการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กับลิขสิทธิ์คอนเทนต์กลุ่ม JKN Original เช่น ลิขสิทธิ์คอนเทนต์เรื่อง “My King ในหลวงของเรา...ความสุข ความทรงจำ นิรันดร” หรือ “My Queen พระราชินีของเรา” เป็นต้น ในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จาก ณ สิ้นปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 12.17 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ มีการส่งผลิตสินค้าเพื่อเตรียมการสำหรับการจัดจำหน่ายในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560

4) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 123.26 ล้านบาท และ 85.25 ล้านบาท ตามลำดับ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นการให้กู้ยืม เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยเป็นเงินกู้ยืมแบบมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม ไม่คิดดอกเบี้ย และไม่มี หลักประกันการกู้ยืม ซึ่งบริษัทได้รับชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในระหว่างปี 2559

5) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 142.21 ล้านบาท และ 2.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินให้กู้ยืมดังกล่าวเป็นการให้กู้ยืมแก่กรรมการ มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม ไม่มีหลักประกัน และไม่คิดดอกเบี้ย ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้รับ คืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการทั้งจำนวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

6) ภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืน

ภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืนเป็นรายการภาษีที่เกิดจากผลต่างระหว่างภาษีซื้อและภาษีขาย ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นเครดิตภาษีต่อไปได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืนเท่ากับ 28.86 ล้านบาท 64.29 ล้านบาท และ 55.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเรียกคืนในช่วงดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์จำนวนมากเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

7) เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 15.97 ล้านบาท 60.95 ล้านบาท 42.56 ล้านบาท และ 60.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินฝากธนาคารดังกล่าวคือเงินฝากธนาคารที่บริษัทฯ ได้นำไปค้ำประกันวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ได้รับจากธนาคารและสถาบันการเงิน อาทิเช่น วงเงินสินเชื่อแพ็คเกจจริง และตัวแลกเงิน

ในปี 2558 จำนวนเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 44.98 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงิน สำหรับปี 2559 ยอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน ลดลงจากปี 2558 เท่ากับ 18.39 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 400.0 ล้านบาท และได้นำเงินส่วนหนึ่งจากการออกหุ้นกู้มาชำระตัวแลกเงินระยะสั้นซึ่งมีเงินฝากเป็นส่วนหนึ่งของหลักประกัน ส่งผลให้จำนวนเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2559 ลดลง สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 60.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 17.75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเพิ่มขึ้น โดยมีเงินฝากธนาคารเป็นส่วนหนึ่งของหลักประกัน

8) อุปกรณ์

อุปกรณ์ของบริษัทฯและบริษัทย่อย ประกอบด้วย อุปกรณ์สำหรับการติดต่อ อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องตกแต่งสำนักงานเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอุปกรณ์เท่ากับ 1.72 ล้านบาท 3.05 ล้านบาท 6.56 ล้านบาท และ 7.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจาก มีการตกแต่งสำนักงานใหญ่และซื้อเครื่องใช้สำนักงานเพิ่ม ในขณะที่ปี 2559 บริษัทฯ มีการซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน ประกอบกับทางบริษัทฯ มีการซื้อยานพาหนะสำหรับใช้ในการดำเนินงาน ส่งผลให้จำนวนอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 โดยในงวดหกเดือนปี 2560 อุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากมีการลงทุนใน Storage เพื่อใช้สำหรับเก็บข้อมูลคอนเทนต์

9) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ เป็นรายการเงินจ่ายล่วงหน้าที่บริษัทฯ จ่ายสำหรับค่าลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่บริษัทฯ ตกลงจะซื้อหรือต่ออายุ แต่ ณ สิ้นงวดบริษัทฯ ยังไม่ได้รับสิทธิ์ในคอนเทนต์ดังกล่าวจึงจัดประเภทเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทฯ ได้รับสิทธิ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์และทำการดาวน์โหลดคอนเทนต์แล้ว รายการเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิจะจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิเท่ากับ 0.13 ล้านบาท 182.22 ล้านบาท และ 149.99 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ณ วันสิ้นงวด ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการชำระเงินและวันที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิ์ ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญา โดยสาเหตุที่เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการชิงความได้เปรียบในการแข่งขันในการจัดหาลิขสิทธิ์คอนเทนต์จากผู้จำหน่าย รวมถึงการต่ออายุสิทธิ์คอนเทนต์ที่มีคุณภาพซึ่งใกล้หมดอายุ เพื่อเป็นการป้องกันการเข้ามาแข่งขันจากผู้ประกอบการรายใหม่

10) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบด้วย ค่าลิขสิทธิ์คอนเทนต์ทั้งส่วนที่บริษัทฯ เป็นผู้ริเริ่มและส่วนที่นำเข้ามาและซื้อจากเจ้าของลิขสิทธิ์ ทั้งนี้ การตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัทฯ ตัดโดยวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาที่ได้รับสิทธิ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 234.11 ล้านบาท 446.52 ล้านบาท 1,023.02 ล้านบาท และ 1,174.64 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 32.06 ร้อยละ 42.77 ร้อยละ 60.33 และร้อยละ 60.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ในระหว่างปี 2557 จนถึง ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในสิทธิ์คอนเทนต์จำนวนมากอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว โดยในปี 2557 2558 2559 และในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 296.45 ล้านบาท 339.69 ล้านบาท 965.26 ล้านบาท และ 446.87 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม และเป็นการรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

รายละเอียดสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 มีดังนี้

(ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2560
ค่าสิทธิรายการ – ราคาทุน	296.45	636.14	1,601.41	2,033.26
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(62.34)	(189.62)	(571.38)	(851.61)
หัก ค่าเผื่อการด้อยค่า	-	(7.09)	(7.01)	(7.01)
ราคาตามบัญชี – สุทธิ	234.11	446.52	1,023.02	1,174.64
อายุสิทธิโดยเฉลี่ย	1 – 5 ปี	1 – 5 ปี	1 – 5 ปี	1 – 5 ปี
มูลค่าที่ติดภาระค้ำประกัน วงเงินสินเชื่อ ณ สิ้นงวด	234.11	446.52	ไม่มีภาระผูกพัน	ไม่มีภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 234.11 ล้านบาท และ 446.52 ล้านบาท ติดภาระค้ำประกันวงเงินสินเชื่อที่บริษัทได้รับจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งจำนวน ไม่มีภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อใด

นอกจากการตัดจำหน่ายค่าสิทธิรายการแล้ว บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับค่าลิขสิทธิ์ในกรณีที่มีข้อบ่งชี้ตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าลิขสิทธิ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับค่าสิทธิรายการ จำนวน 7.09 ล้านบาท 7.01 ล้านบาท และ 7.01 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ นโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าลิขสิทธิ์ เป็นดังนี้

รายการ	การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า
- กรณีที่มีข้อบ่งชี้ว่าไม่สามารถทำรายได้ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ซื้อ	ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 50 ของมูลค่าสุทธิทางบัญชี
- กรณีที่มีข้อบ่งชี้ว่าไม่สามารถทำรายได้ภายในระยะเวลา 3 ปี นับจากวันที่ซื้อ	ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 75 ของมูลค่าสุทธิทางบัญชี
- กรณีที่มีข้อบ่งชี้ว่าไม่สามารถทำรายได้ภายในระยะเวลา 4 ปี นับจากวันที่ซื้อ	ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 ของมูลค่าสุทธิทางบัญชี

11) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นรายการแสดงผลต่างชั่วคราวระหว่างการประเมินภาษีจากกำไรทางบัญชีกับกำไรตามเกณฑ์ภาษีอากร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 รายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเท่ากับ 0.82 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 4.80 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นโดยส่วนใหญ่เกิดจาก สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และผลประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนในบริษัทย่อย

 12) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 6.11 ล้านบาท 19.16 ล้านบาท 19.14 ล้านบาท และ 17.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นประกอบ เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าสำหรับค่าจ้างผลิตรายการ The Andrew Show เป็นหลัก โดยรายการดังกล่าวเป็นการดำเนินการในนามบริษัท เจเคเอ็น แชนแนล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายตามจำนวนตอนรายการที่ได้มีการออกอากาศแล้ว สำหรับส่วนประกอบอื่นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าสำนักงาน และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเบี้ยประกัน เป็นต้น

แหล่งที่มาของเงินทุน
หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 539.11 ล้านบาท 659.57 ล้านบาท 1,147.19 ล้านบาท และ 1,311.84 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.73 ร้อยละ 47.55 ร้อยละ 24.17 และร้อยละ 27.98 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ตามลำดับ และ 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น คิดเป็นร้อยละ 24.99 ร้อยละ 4.42 ร้อยละ 5.14 และร้อยละ 3.03 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีดังนี้

 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 282.88 ล้านบาท 496.37 ล้านบาท 409.80 ล้านบาท และ 543.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดได้ดังนี้

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2560
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	31.04	-	-	-
เจ้าหนี้แพคเตอริง	-	225.82	364.35	493.16
ตัวสัญญาใช้เงิน	3.68	32.21	45.45	50.00
ตัวแลกเงิน	248.16	238.34	-	-
รวม	282.88	496.37	409.80	543.16

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วย 1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร
2) เจ้าหนี้แฟคเตอริง 3) ตัวสัญญาใช้เงิน และ 4) ตัวแลกเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 213.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.47 โดยเกิดจากการใช้แฟคเตอริงและตัวสัญญาใช้เงินเพื่อลงทุนในสิทธิคองเทนตเพิ่มเติม เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนในสิทธิคองเทนตเท่ากับ 339.69 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2559 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 86.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.44 เนื่องจากในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด มูลค่า 400.00 ล้านบาท โดยได้นำเงินจำนวนหนึ่งที่ได้จากการออกหุ้นกู้มาชำระตัวแลกเงิน และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จำนวนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 133.36 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้แฟคเตอริง โดยบริษัทฯ ได้รับวงเงินแฟคเตอริงจากรธนาคารเพิ่มขึ้นในระหว่างงวด โดยนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และลงทุนในสิทธิคองเทนตเพิ่มเติม

2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 182.47 ล้านบาท 46.14 ล้านบาท 87.26 ล้านบาท และ 58.53 ล้านบาท ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	30 มิถุนายน 2560
เจ้าหนี้การค้า				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	63.65	32.02	9.82	0.78
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	113.01	6.14	23.88	13.07
รวมเจ้าหนี้การค้า	176.66	38.16	33.70	13.85
เจ้าหนี้อื่น				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.38	-	-	-
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.22	2.34	33.26	13.46
รวมเจ้าหนี้อื่น	0.60	2.34	33.26	13.46
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.01	-
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	5.20	5.64	20.29	31.22
รวมค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5.20	5.64	20.30	31.22
รวม	182.47	46.14	87.26	58.53

ณ สิ้นปี 2558 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 136.33 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระค่าลิขสิทธิ์คองเทนตแก่เจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ และจ่ายชำระเจ้าหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นหลัก เนื่องด้วยธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คองเทนตถือเป็นธุรกิจหลัก บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญต่อเงื่อนไขสัญญากับเจ้าของคองเทนตเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะเรื่องการชำระค่าคองเทนต และเพื่อให้เกิดความน่าเชื่อถือและความได้เปรียบในการทำสัญญา บริษัทฯ จึงกำหนดแนวทางในการชำระเงินและปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ซึ่งคองเทนตที่ซื้อในปี 2558 บริษัทฯ ได้ชำระให้กับเจ้าของคองเทนตตามกำหนด โดยเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 ประกอบด้วยเจ้าหนี้ค่าแปล พากย์ และค่าเช่าของสัญญาณดาวเทียม

ณ สิ้นปี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 41.12 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นหนี้ทางการค้าปกติที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลายโครงการในปี 2559 โดยบริษัทฯ มีการว่าจ้างผลิตวัตถุดิบเพื่อนำมาประกอบเป็นผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปสำหรับจำหน่าย ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ มีการจ่ายเช็คล่วงหน้าก่อนถึงกำหนดชำระจะถูกบันทึกเป็นรายการเจ้าหนี้อื่น โดยนอกจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เกิดจากโบนัสและดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2559

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 28.73 ล้านบาท จากการลดลงของเจ้าหนี้อื่นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเช็คจ่ายล่วงหน้าชำระแก่ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ในช่วงปลายปี 2559 ถึงกำหนดชำระ

3) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 7.09 ล้านบาท 20.81 ล้านบาท 21.09 ล้านบาท และ 24.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาษีดังกล่าวเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เติบโตขึ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปัจจุบัน อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 20.00

4) เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ

เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ เป็นรายการเงินรับล่วงหน้าที่บริษัทฯ ได้รับจากลูกค้าผู้ซื้อหรือประสงค์จะต่ออายุสิทธิคอนเทนต์ แต่ ณ วันสิ้นงวด ผู้ซื้อยังไม่ได้รับสิทธิในคอนเทนต์ดังกล่าว ทั้งนี้ เมื่อผู้ซื้อได้รับสิทธิในคอนเทนต์แล้ว บริษัทฯ จะรับรู้เป็นรายได้ค่าสิทธิจากการให้บริการและจำหน่ายสิทธิคอนเทนต์ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ จำนวน 71.70 ล้านบาท

5) เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 36.31 และ 2.19 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นการกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยเป็นเงินกู้ยืมแบบชำระเมื่อทวงถาม ไม่คิดดอกเบี้ย และไม่มีหลักประกันการกู้ยืม ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินดังกล่าวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในปี 2557 และได้คืนเงินกู้ยืมครบทั้งจำนวนในปี 2559

6) ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง และสำรองค่าเบี่ยงปรับเงินเพิ่ม

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 50.82 ล้านบาท 145.82 ล้านบาท และ 5.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหักภาษี ณ ที่จ่ายรอนำส่งเป็นรายการที่เกิดจากการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งทางบริษัทฯ จะต้องหักออกจากจำนวนเงินที่จ่ายชำระให้กับทางผู้ขายและนำส่งให้กับกรมสรรพากร แต่เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินการส่งภาษีหัก ณ ที่จ่ายดังกล่าวแก่สรรพากรภายในกำหนด บริษัทฯ จึงต้องเสียเบี่ยงปรับเงินเพิ่ม เพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการประมาณการตั้งสำรองค่าเบี่ยงปรับเงินเพิ่มสำหรับภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 22.07 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการจ่ายภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่งและเบี่ยงปรับเงินเพิ่มดังกล่าวทั้งจำนวนในเดือนมิถุนายน 2560 โดยรายการภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่งจำนวน 5.72 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นรายการภาษีที่เกิดขึ้นตามงวดการดำเนินงานปกติ

7) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 3.78 ล้านบาท 38.66 ล้านบาท 71.19 ล้านบาท และ 8.38 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มเป็นหลัก ทั้งนี้ ภาษีมูลค่าเพิ่มเป็นรายการภาษีที่เกิดจากการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์และจะต้องนำส่งให้กับกรมสรรพากร ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นรายการค้างจ่ายและส่วนที่เป็นรายการภาษีจากการซื้อลิขสิทธิ์ในเดือนธันวาคม และยังไม่ถึงกำหนดชำระ จึงเกิดเป็นรายการดังกล่าวขึ้นและบันทึกอยู่ในรายการหนี้สินหมุนเวียนอื่น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินการชำระภาษีในส่วนที่ค้างจ่ายและครบกำหนดชำระทั้งจำนวนในเดือนมิถุนายน 2560 คงเหลือเพียงจำนวน 8.38 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งเป็นรายการภาษีที่เกิดขึ้นตามงวดการดำเนินงานปกติ

8) เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 22.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.18 ของหนี้สินรวม โดยรายการดังกล่าวเกิดจากการขอรับการสนับสนุนทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและสต็อกสินค้า โดยมีเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำของบริษัทฯ รวมถึงสิทธิการเช่าที่ดินของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน สิทธิการเช่าพื้นที่ภายในห้างสรรพสินค้าของกรมการเป็นหลักประกัน และค้ำประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและกรมการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในปี 2558

9) หุ้นกู้

ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 400.0 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการลงทุน การชำระหนี้เงินกู้ยืม การไถ่ถอนตัวแปลงเงินของบริษัทฯ และนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินการของบริษัทฯ รวมถึงการจัดหาและลงทุนในลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ตลอดจนถึงบันเทิงต่างๆ เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ หุ้นกุดังกล่าวมีอายุ 2 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนกรกฎาคม 2561 และค้ำประกันโดยกรมการของบริษัทฯ

ในเดือนมิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้แบบให้สิทธิผู้ถือตราสารหนี้ในการไถ่ถอนก่อนครบกำหนดจำนวน 210.00 ล้านบาท อายุ 1 ปี 6 เดือน ครบกำหนดไถ่ถอนในเดือนธันวาคม 2561 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินไปชำระภาษีค้างจ่ายแก่สรรพากร

ทั้งนี้ หุ้นกู้ทั้งหมดมีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาส ตามงบการเงินรายไตรมาสและ ณ วันสิ้นปีบัญชี ตามงบการเงินรวมประจำปี ในอัตราส่วนไม่เกิน 4:1 (สี่ต่อหนึ่ง)

10) สำรวจผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

บริษัทฯ มีการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญภายนอกเพื่อคำนวณภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงานตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย และใช้สมมติฐานประกอบการคำนวณ เช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นของเงินเดือน เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 4.02 ล้านบาท 4.58 ล้านบาท 5.11 ล้านบาท และ 8.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 191.19 ล้านบาท 384.41 ล้านบาท 548.50 ล้านบาท และ 629.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 26.18 ร้อยละ 36.82 ร้อยละ 32.35 และร้อยละ 32.41 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 57.71 ล้านบาท 190.51 ล้านบาท 354.60 ล้านบาท และ 435.18 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 193.22 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิในปีดังกล่าวเท่ากับ 133.40 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ ได้รับชำระลูกหนี้ค่าหุ้นจำนวน 59.82 ล้านบาท สำหรับปี 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เท่ากับ 164.09 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการดำเนินงานในระหว่างปี 2559 สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 80.58 ล้านบาท จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่มีกำไรจากการดำเนินงานในงวดดังกล่าว

ในระหว่างปี 2557 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้กำหนดนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี จากงบการเงินเฉพาะกิจการและหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนดและตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยคณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นเป็นหลัก และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะต้องไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานตามปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน สภาพคล่อง แผนการขยายธุรกิจ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นใดในอนาคตและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เห็นสมควร

กระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ม.ค. - มิ.ย. 2560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	104.32	7.85	777.24	84.65
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(551.51)	(207.81)	(1,046.03)	(434.02)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	451.66	215.04	292.02	335.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	4.47	15.09	23.23	(14.00)

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เท่ากับ 104.32 ล้านบาท 7.85 ล้านบาท 777.24 ล้านบาท และ 84.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 104.32 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรสุทธิก่อนหักภาษีสูงถึง 61.99 ล้านบาท พร้อมทั้งจำนวนเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 160.40 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 177.74 ล้านบาท ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 7.85 ล้านบาท โดยถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างกำไรก่อนภาษีได้เพิ่มขึ้น แต่จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 177.88 ล้านบาท ประกอบกับการนำเงินไปชำระเจ้าหนี้การค้าจำนวน 136.12 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรม

ดำเนินงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2558 สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 777.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุสำคัญจากกำไรก่อนหักภาษีที่สูงขึ้น โดยในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนหักภาษีเท่ากับ 213.99 ล้านบาท ประกอบกับการบวกลบค่าตัดจำหน่ายจำนวน 388.85 ล้านบาท และภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่งจำนวน 117.07 ล้านบาท และสำหรับงวดหกเดือน ปี 2560 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 84.65 ล้านบาท โดยเกิดจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 114.51 ล้านบาท การบวกลบค่าตัดจำหน่ายในระหว่างงวดจำนวน 295.24 ล้านบาท เป็นหลัก ในขณะที่บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 122.41 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เท่ากับ 551.51 ล้านบาท 207.81 ล้านบาท 1,046.03 ล้านบาท และ 434.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 551.52 ล้านบาท โดยเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 296.45 ล้านบาท จำนวนเงินให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้นจำนวน 112.63 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 125.77 ล้านบาท ในปี 2558 เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลงเหลือ 207.81 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับเงินคืนจากการให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 38.00 ล้านบาท รวมถึงเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการจำนวน 140.21 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 339.69 ล้านบาท ในปี 2559 เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นการใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลัก เท่ากับ 965.26 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับการซื้อสิทธิ์คอนเทนต์จำนวน 182.09 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 434.02 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 446.87 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิ์รายการลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 32.23 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่ใช้เพื่อเป็นการลงทุนในสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยการได้มาซึ่งสิทธิ์คอนเทนต์จะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 เท่ากับ 451.66 ล้านบาท 215.04 ล้านบาท 292.02 ล้านบาท และ 335.37 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 เงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 254.51 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและสำหรับลงทุนในคอนเทนต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับเงินจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 135.18 ล้านบาท ในปี 2558 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น 213.49 ล้านบาท เพื่อนำมาหมุนเวียนในธุรกิจและสำรองสำหรับการลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ประกอบกับได้รับเงินจากลูกหนี้ค่าหุ้นจำนวน 59.82 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 22.56 ล้านบาท และชำระเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 35.71 ล้านบาท สำหรับปี 2559 บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้จำนวน 380.78 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 86.57 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 335.37 ล้านบาท จากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 133.36 ล้านบาท รวมถึงเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้จำนวน 202.01 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระภาษีค้างจ่ายและเบี่ยปรับเงินเพิ่มแก่สรรพากร

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

หากพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง และสภาพคล่องหมุนเร็ว จะเห็นว่าอยู่ในสัดส่วนค่อนข้างต่ำ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องระหว่างปี 2557 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เท่ากับ 0.91 เท่า 0.78 เท่า 0.56 เท่า และ 0.74 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ระหว่างปี 2557 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เท่ากับ 0.39 เท่า 0.60 เท่า 0.45 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ ซึ่งชี้ให้เห็นถึงความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2558 เท่ากับ 213.49 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องมีเงินสำรองเพื่อใช้ในการหมุนเวียนธุรกิจและลงทุนในสิทธิ์คอนเทนตซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินธุรกิจ เพื่อชิงความได้เปรียบในการแข่งขัน ในขณะที่บริษัทฯ จะให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 150 วันต่อวงการค้าชำระ ส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องในการดำเนินงานและมีความจำเป็นต้องใช้สินเชื่อและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อชดเชยสภาพคล่อง สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้ค้างชำระที่เกิดจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

เมื่อพิจารณาถึง Cash Cycle จะเห็นว่าแนวโน้มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ (52.82) วัน 23.92 วัน 202.06 วัน และ 107.21 วัน ในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 ตามลำดับ ในปี 2557 Cash Cycle เท่ากับ (52.82) วัน เนื่องจากมีเจ้าหนี้ค้างจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวนมาก โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้ Cash Cycle ในปี 2558 เท่ากับ 23.92 วัน ทั้งนี้ Cash Cycle มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากลักษณะการดำเนินธุรกิจคอนเทนต เนื่องจากในการซื้อคอนเทนต บริษัทฯ ซื้อจากต่างประเทศเป็นหลัก และเพื่อให้มีสัมพันธ์ที่ดีและมีความน่าเชื่อถือต่อผู้ขายคอนเทนตในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญต่อเงื่อนไขการชำระเงินและจ่ายชำระตามเงื่อนไขของสัญญาอย่างสม่ำเสมอ แต่ในขณะที่ลักษณะการทำสัญญาให้สิทธิ์คอนเทนตแก่ลูกค้า จะเป็นการเก็บชำระตามงวดและให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 150 วัน ส่งผลให้เกิดระยะเวลาที่บริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทฯ ใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อชดเชยสภาพคล่องในส่วนที่ขาด และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 จำนวนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 282.88 ล้านบาท 496.37 ล้านบาท 409.80 ล้านบาท และ 543.16 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ในปี 2557 2558 และ 2559 เท่ากับ 0.78 เท่า และ 0.52 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการหมุนในปี 2558 ช้าลงกว่าปี 2557 เนื่องจากปริมาณสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ ในขณะที่อัตรากาไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2559 ดีขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากปริมาณลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ลดลง 166.65 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2559 ซึ่งเพิ่มจากปี 2558 เท่ากับ 389.14 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ เท่ากับ 0.59 เท่า

เนื่องจากสินทรัพย์หลักในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทคือสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนั้น จึงใช้การคำนวณอัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เฉลี่ย) ในการอธิบายเพื่อสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจดังกล่าวของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2557 2558 และ 2559 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เท่ากับ 1.90 เท่า 1.10 เท่า และ 0.99 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลัก ซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินงาน ที่บริษัทฯ ลงทุนเพื่อเพิ่มความได้เปรียบในการแข่งขัน และรองรับการเติบโตในอนาคต โดยสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 0.94 เท่า

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	งวดหกเดือนปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.91	0.78	0.56	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.39	0.60	0.45	0.62
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	122.81	219.71	142.50	121.39 ¹
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) ²	6.55	N/A	88.51	N/A
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	182.18	195.79	28.95	14.18 ¹
Cash Cycle (วัน)	(52.82)	23.92 ³	202.06	107.21 ⁴
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.78	0.52	0.62	0.58 ¹
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เท่า) ⁵	1.90	1.10	0.99	0.92 ¹
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.82	1.72	2.09	2.12

หมายเหตุ : ¹ อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

² ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณจากสินค้าคงเหลือเฉพาะส่วนที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่ไม่นับรวมลิขสิทธิ์คอนเทนต์เนื่องจากรายการดังกล่าวถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

³ Cash Cycle ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2558 คำนวณจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลาชำระหนี้ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงเล็กน้อย ประกอบกับบริษัทฯ ไม่มีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 เพราะต้องการมุ่งเน้นในธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้

⁴ Cash Cycle ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 คำนวณจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลาชำระหนี้ โดยในงวดหกเดือน ปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีโครงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในช่วงดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้ Cash Cycle สำหรับงวดหกเดือนปี 2560 สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงไม่ได้รวมระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของงวดดังกล่าว

⁵ เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งใช้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลักในการดำเนินธุรกิจ จึงเพิ่มการคำนวณอัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในการอธิบาย เพื่อสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจได้อย่างชัดเจน โดยคำนวณจาก "อัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน = รายได้ค่าสิทธิ์ / สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เฉลี่ย)"

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.82 เท่า 1.72 เท่า 2.09 เท่า และ 2.09 เท่า ณ สิ้นปี 2557 2558 2559 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ สำหรับการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เป็นผลของการเพิ่มขึ้นของผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ระหว่างปี 2558 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 133.40 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 384.41 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 1.72 เท่า สำหรับปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด มูลค่ารวม 400.00 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 1,147.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวน 659.57 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 คงที่เท่ากับ ณ สิ้นปี 2559

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 2 ชุด ในระหว่างปี 2559 และจำนวน 1 ชุด ในงวดหกเดือนปี 2560 ซึ่งมีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาสของผู้ถือหุ้นในแต่ละไตรมาส ตามงบการเงินรวมรายไตรมาส และ ณ วันสิ้นปีบัญชีของผู้ถือหุ้นในแต่ละปี ตามงบการเงินรวมประจำปี ในอัตราส่วนไม่เกิน 4:1 (สี่ต่อหนึ่ง) โดยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันสิ้นปีบัญชีของปี 2559 และ ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เท่ากับ 2.09 เท่าและ 2.09 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนด

16.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสัญญาสิทธิคอนเทนต์จากต่างประเทศ

ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ถือเป็นสินทรัพย์สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่สร้างรายได้หลักให้กับบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจให้บริการและจำหน่ายสิทธิคอนเทนต์เท่ากับ 222.71 ล้านบาท 373.57 ล้านบาท 723.90 ล้านบาท และ 518.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.16 ร้อยละ 81.70 ร้อยละ 85.53 และร้อยละ 96.52 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นสิทธิ์ที่ได้รับจากเจ้าของลิขสิทธิ์โดยตรง ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาเฉลี่ย 1 ปี – 5 ปี โดยหากบริษัทฯ ไม่ได้รับสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติม อาจมีความเสี่ยงจากการขาดสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการดำเนินงาน รวมถึงความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของกลุ่มบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้มีการวางแผนการลงทุนในสิทธิ์คอนเทนต์ล่วงหน้า และติดต่อซื้อสิทธิ์คอนเทนต์จากหลายบริษัท เพื่อป้องกันมิให้เกิดความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับสิทธิ์คอนเทนต์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการสร้างความสัมพันธ์กับเจ้าของสิทธิ์คอนเทนต์อย่างต่อเนื่อง และมีความเข้มงวดในการชำระเงินตามกำหนด เพื่อรักษาความสัมพันธ์ที่ดีในระยะยาว ซึ่งจะช่วยเสริมเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจและลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับสัญญาสิทธิ์คอนเทนต์

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ ซื้อคอนเทนต์จากผู้ผลิตต่างประเทศในรูปของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยในปี 2558 2559 และในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีการลงทุนซื้อสิทธิ์คอนเทนต์และจ่ายชำระเป็นเงินต่างประเทศเท่ากับ 339.69 ล้านบาท 759.40 ล้านบาท และ 429.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจำนวนเงินลงทุนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.54 ร้อยละ 44.78 และร้อยละ 22.13 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอย่างดี จึงได้มีการหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้ดำเนินการเปิดวงเงินสำหรับการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2559 เป็นต้นมา และได้รับอนุมัติวงเงินเพิ่มเติมในเดือนสิงหาคม 2560 เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจมากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนลงได้

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนถือเป็นสินทรัพย์หลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการลงทุนในแต่ละปี โดยในปี 2557 2558 2559 และในงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ มีการลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์จำนวน 296.45 ล้านบาท 339.69 ล้านบาท 965.26 ล้านบาท และ 446.87 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้จำนวนสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 1,174.64 ล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว จะถูกตัดจำหน่ายแบบเส้นตรงตามอายุของสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิ์ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้จากลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่มี อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2557 2558 2559 และสำหรับงวดหกเดือนปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 62.35 ล้านบาท 120.19 ล้านบาท 388.85 ล้านบาท และ 295.24 ล้านบาท ตามลำดับ และจากจำนวนสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ดังกล่าว ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่มีการลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมหรือก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ ต่อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประเมินการค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสำหรับปี 2560 และ 2561 จะเท่ากับ 595.57 ล้านบาท และ 500.84 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากการตัดจำหน่ายข้างต้นแล้ว บริษัทฯ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าในกรณีที่พบข้อบกพร่องซึ่งตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าลิขสิทธิ์ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับค่าสิทธิ์รายการ จำนวน 7.01 ล้านบาท ทั้งนี้ หากในอนาคตบริษัทฯ มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับลิขสิทธิ์ที่เข้าเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อตามนโยบายเพิ่มมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างมีนัยสำคัญ โดยจากการประมาณการในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่มีอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ภายหลังจากวันที่ดังกล่าว และไม่มีการลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเติมหรือก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ ต่อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทฯ จะต้องพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับลิขสิทธิ์ที่เข้าเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อตามนโยบาย ณ สิ้นปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 10.82 ล้านบาท และ 57.65 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายในการควบคุมดูแลสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าว โดยคณะผู้บริหารจะทำการตรวจสอบการขายคอนเทนต์และพิจารณาถึงแนวทางการดำเนินการ เพื่อให้การบริหารจัดการคอนเทนต์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและป้องกันไม่ให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 413.29 ล้านบาท โดยในการขายคอนเทนต์ให้แก่ลูกค้าจะมีลักษณะการทำสัญญาให้สิทธิ์และกำหนดการชำระเงินตามงวดและให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าประมาณ 30 – 150 วัน ดังนั้น จำนวนลูกหนี้การค้าจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสิทธิ์ ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้ตามกำหนดและเกิดเป็นลูกหนี้ค้างนานที่เข้าเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ จะต้องพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามเกณฑ์ที่กำหนดในนโยบาย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายและแนวทางในการติดตามการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้า โดยฝ่ายการเงินจะติดตามทวงถามลูกหนี้ในเบื้องต้น พร้อมทั้งจัดทำและสรุปรายงานจัดชั้นอายุลูกหนี้ (AR aging Report) เพื่อส่งเรื่องให้ฝ่ายขายทราบบ ตรวจสอบและดำเนินการติดตามหนี้ เพื่อป้องกันและควบคุมไม่ให้เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมโฆษณา และการขยายตัวของสื่อโฆษณาประเภทอื่น ๆ

ปัจจุบันธุรกิจสื่อโฆษณามีการแข่งขันสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยมีสื่อโฆษณารูปแบบใหม่เพิ่มมากขึ้น อาทิ สื่อโฆษณาผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต (Internet) ตามหน้าเว็บไซต์ (Website) หรือสื่อโฆษณาตามรถสาธารณะ เช่น รถไฟฟ้า (BTS) รถไฟใต้ดิน (MRT) รถโดยสารด่วนพิเศษ (BRT) ช่องทางการโฆษณารูปแบบต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาการเช่าช่วงเวลาโฆษณาทางช่องทางโทรทัศน์ ซึ่งเป็นรายได้หลักส่วนหนึ่งของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลของสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทยพบว่า การโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์ยังได้รับความนิยมจากเจ้าของผลิตภัณฑ์และบริษัทตัวแทน (Agency) โดยในปี 2559 มีการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์เท่ากับ 71,009 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65.81 ของมูลค่าโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ ในประเทศไทย บริษัทฯ จึงคาดว่า ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมโฆษณา และการขยายตัวของสื่อโฆษณาประเภทอื่น ๆ เป็นความเสี่ยงในระดับต่ำสำหรับบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเข้าสู่ธุรกิจของผู้ประกอบการรายใหม่

จากการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจสถานีโทรทัศน์ไทยเมื่อปี 2556 ที่ผ่านมา ส่งผลให้เกิดการเติบโตและการแข่งขันที่สูงขึ้นสำหรับผู้ประกอบการช่องสถานีโทรทัศน์ ตามมาพร้อมกับการเติบโตของอุปสงค์ต่อความต้องการสิทธิคอนเทนต์เพื่อแพร่ภาพผ่านช่องสถานีโทรทัศน์ อันเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม เมื่อมีผลตอบแทนมากขึ้น อาจทำให้ผู้ประกอบการรายอื่นเข้ามาดำเนินธุรกิจแข่งขันกับกลุ่มบริษัท ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการช่องสถานีโทรทัศน์หรือผู้ประกอบการรายใหม่ที่สนใจในธุรกิจให้บริการและจำหน่ายสิทธิคอนเทนต์

บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดี และได้หาแนวทางป้องกันโดยการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของลิขสิทธิ์คอนเทนต์ รวมทั้งการจัดทำสัญญาซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์แบบได้รับสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) และสัญญาเพื่อซื้อลิขสิทธิ์แบบได้รับสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียวและได้สิทธิ์ในการเลือกลิขสิทธิ์คอนเทนต์เป็นบริษัทแรก (Output Deal) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังรักษาเครดิตการชำระค่าลิขสิทธิ์ตามสัญญาอย่างเข้มงวด อีกทั้งการรับมือขอต่อผู้ซื้อสิทธิคอนเทนต์ โดยการคัดกรองและนำเสนอแต่คอนเทนต์ที่มีคุณภาพให้กับลูกค้า นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ ยังมีวิสัยทัศน์ที่ดีและมีการเตรียมความพร้อมในระยะยาว โดยการทำสัญญาซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์ให้ครอบคลุมถึงการอนุญาตให้จำหน่ายสิทธิคอนเทนต์ในประเทศเพื่อนบ้าน เช่น พม่า ลาว เพื่อเพิ่มโอกาสในการขยายธุรกิจในอนาคตและลดความเสี่ยงจากการมีผู้เล่นรายใหม่เข้ามาแข่งขัน

ความเสี่ยงของการลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 200.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 400.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 164.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้น เท่ากับ 0.41 บาทต่อหุ้น ในการจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 140.00 ล้านหุ้น ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ หลังการเสนอขายหุ้น เท่ากับ 270.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 540.00 ล้านหุ้น ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องไปยังอัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ลดลง 0.11 บาทต่อหุ้น เป็น 0.30 บาทต่อหุ้น ดังนั้นการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ลดลง หากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ