

ภาพรวมของบริษัท

ภาพรวมอุตสาหกรรม ผลจากการสำรวจของบริษัท เอจีบี นีลสัน มีเดีย จำกัด ในไตรมาส 2/2549 อุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากไตรมาส 1/2549 และเติบโตร้อยละ 6.6 หากเทียบกับไตรมาส 2/2548 โดยเม็ดเงินที่ใช้จ่ายผ่านสื่อโทรทัศน์เมื่อเทียบกับสื่อโฆษณาอื่นๆ พบว่าเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 61.2 จากเดิมที่มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 59.1 ในไตรมาสก่อน ในส่วนของอัตราการเติบโตของสื่อโทรทัศน์ในไตรมาส 2/2549 เพิ่มขึ้นอย่างมากถึงร้อยละ 13.6 จากไตรมาสก่อน และเติบโตร้อยละ 9.7 หากเทียบกับไตรมาส 2/2548 โดยมีปัจจัยหลักจากการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลโลกปี 2549 ในไตรมาสถอง และผลของฤดูกาล (seasonal factor) ซึ่งโดยทั่วไปจะมีเม็ดเงินการใช้จ่ายโฆษณาในไตรมาสถองสูงกว่าไตรมาสหนึ่งของปี

ไตรมาส 2/2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 579 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 จากไตรมาส 1/2549 ซึ่งสูงกว่าระดับการเติบโตของอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 โดยบริษัทฯ ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาด (Advertising Spending Market Share) เป็นอันดับ 3 ของอุตสาหกรรม ด้วยส่วนแบ่งร้อยละ 17.0 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1 จากไตรมาสก่อน และในด้านความนิยมของรายการ (TV Rating) ยังคงเป็นอันดับ 3 เช่นเดิม โดยมี Rating เฉลี่ยในช่วง Prime Time (18.00-22.30 น.) เท่ากับ 2.70 อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้รวมของบริษัทฯ กลับลดลงร้อยละ 8.3 เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นของอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ ตลอดจนปัจจัยอื่นๆ อาทิ เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง ภาวะราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้การใช้จ่ายงบประมาณของลูกค้าเป็นไปอย่างระมัดระวังมากขึ้น

กำไรสุทธิ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 66.9 จากไตรมาสก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาสนี้ มีกำไรสุทธิ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.9 จากไตรมาสก่อน โดยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) ในไตรมาสนี้ เป็นร้อยละ 29.8 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.8 ของรายได้ในไตรมาสก่อน และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.14 บาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท (งบการเงินรวม)

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย : ล้านบาท	2Q06	1Q06	%Chg QoQ	2Q05	%Chg YoY
รายได้รวม	579	497	16.6%	632	(8.3%)
ต้นทุนค่าบริการ	234	229	2.1%	229	2.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	109	101	8.0%	97	11.6%
ค่าสัมปทาน	58	58	0.0%	58	0.0%
กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ย	178	109	63.9%	248	(28.0%)
ดอกเบี้ยจ่าย	6	6	8.6%	4	41.0%
กำไรสุทธิ	172	103	66.9%	244	(29.3%)

รายได้รวม

รายได้รวมเติบโตถึงร้อยละ 16.6 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากรายได้จากกิจกรรมการถ่ายทอดฟุตบอลโลกปี 2006

บริษัทฯ มีรายได้รวมในไตรมาส 2/2549 เท่ากับ 579 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 16.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2549 แต่หากเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วรายได้รวมปรับลดลงร้อยละ 8.3 โดยรายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้หลัก 2 ส่วน ได้แก่

- รายได้ค่าโฆษณา

รายได้จากการขายโฆษณาในไตรมาส 2/2549 เท่ากับ 460 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 จากไตรมาส 1/2549 เป็นผลมาจากรายได้ของกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขันฟุตบอลโลกในไตรมาสถองที่ผ่านมา แต่รายได้โฆษณาลดลงร้อยละ 12.3 จากไตรมาส 2/2548 เนื่องจากปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมืองตั้งแต่ต้นปี 2549 และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในอุตสาหกรรม

- รายได้จากการเช่าเวลา

รายได้ค่าเช่าเวลา เท่ากับ 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2549 และมีจำนวนใกล้เคียงกับรายได้ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3.4 จากไตรมาสก่อน

ต้นทุนรวม

บริษัทฯ มีต้นทุนรวม 407 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากไตรมาส 1/2549 และเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 จากไตรมาส 2/2548 โดยเป็นผลจาก

□ **ต้นทุนค่าบริการ**

ต้นทุนค่าบริการไตรมาส 2/2549 จำนวน 234 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 จากไตรมาส 1/2549 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุจากต้นทุนของการรายงานข่าวที่เพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (ส.ส.) และการเลือกตั้งซ่อมในเดือนเมษายนที่ผ่านมา รวมทั้งต้นทุนค่าไฟฟ้าสถานที่ที่เพิ่มขึ้นและค่าซ่อมบำรุงอุปกรณ์ในการผลิตรายการ ในส่วนของต้นทุนค่าบริการที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนนั้น เป็นผลจากต้นทุนของการรายงานข่าวที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวและต้นทุนของเครือข่ายที่เพิ่มสูงขึ้น

□ **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2549 เท่ากับ 109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.0 จากไตรมาส 1/2549 และเพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.6 หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการประชาสัมพันธ์ละคร 19.30 น. เรื่องใหม่ "นรสิงห์" ที่กำลังจะออกอากาศในเดือนกรกฎาคม นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาด้านทนายกรณีข้อพิพาทกับสำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี สำนักงานปลัดฯ และมีการปรับลดค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญซึ่งได้ตั้งสำรองเป็นค่าใช้จ่ายไว้ในไตรมาส 1/2549 และไตรมาส 2/2548 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้บางรายที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้

□ **ค่าสัมปทาน**

ค่าสัมปทานไตรมาสนี้มูลค่า 58 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อน

□ **ดอกเบี้ยจ่าย**

ในไตรมาส 2/2549 ภาระดอกเบี้ยจ่าย 6 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยจำนวน 2 ล้านบาท หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิไตรมาสนี้จำนวน 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66.9 จากไตรมาส 1/2549 แต่ลดลงร้อยละ 29.3 จากไตรมาส 2/2548 และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายคิดเป็นร้อยละ 29.8 ในไตรมาสนี้ จากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายร้อยละ 20.8 จากไตรมาสก่อน

ฐานะทางการเงินของบริษัท (งบการเงินรวม)

1. สินทรัพย์

ณ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 3,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่ผ่านมา 344 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จากสิ้นปีก่อน ส่วนประกอบของสินทรัพย์ มีดังนี้:

หน่วย : ล้านบาท	2Q06	% ของสินทรัพย์รวม	4Q05	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,233	32.5%	826	23.9%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	342	9.0%	354	10.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	174	4.6%	149	4.3%
สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน-สุทธิ	2,036	53.6%	2,112	61.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11	0.3%	11	0.3%
รวมสินทรัพย์	3,796	100.0%	3,452	100.0%

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากสิ้นปีก่อนเนื่องจากเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน

□ **สินทรัพย์หมุนเวียน**

ณ 30 มิถุนายน 2549 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 419 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 407 ล้านบาท และภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายรอรับคืนเพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลง 12 ล้านบาท

□ **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ลดลง 75 ล้านบาท เกิดจากค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ 124 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์ภายใต้สัมปทานและอุปกรณ์เพิ่มเติม 49 ล้านบาท

2. หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 เนื่องจากค่าสัมปทานค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท ซึ่งครบกำหนดชำระในวันที่ 3 กรกฎาคม 2549 จำนวน 230 ล้านบาท ตามผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำรายปี ส่วนหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 282 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในปีที่คาดว่าจะมีจำนวนลดลง

หน่วย : ล้านบาท	2Q06	% ของ หนี้สินรวม	4Q05	% ของ หนี้สินรวม
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดในหนึ่งปี	86	7.2%	81	7.2%
ค่าสัมปทานค้างจ่าย	565	47.7%	450	40.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	282	23.9%	296	26.5%
หนี้สินระยะยาว	250	21.1%	290	26.0%
รวมหนี้สิน	1,183	100.0%	1,117	100.0%

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 2,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2548 สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิในไตรมาสหนึ่งและไตรมาสสองของปี ทำให้ขาดทุนสะสมของบริษัทฯ ลดลง

4. การวิเคราะห์สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

ในไตรมาส 2/2549 บริษัทฯ มีฐานะสภาพคล่องที่ดีขึ้น โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 1.87 จากเดิม 1.61 ในไตรมาส 1/2549 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นกว่า 407 ล้านบาท

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ดีขึ้นจากที่ระดับ 0.48 เท่า ณ สิ้นปี 2548 เป็น 0.45 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2/2549 อันเป็นผลมาจากผลกำไรในช่วงครึ่งปีแรกจำนวน 276 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ในระดับ 0.45 เท่า ดีขึ้นกว่าสิ้นปี ก่อนที่อยู่ในระดับ 0.48 เท่า

กระแสเงินสด

ณ สิ้นไตรมาส 2/2549 บริษัทฯ มีเงินสดจำนวน 1,233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 เท่ากับ 407 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจาก

- กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 526 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 83 ล้านบาท ดังนี้
 - ซื้อลิขสิทธิ์รายการและต้นทุนการผลิตรายการ จำนวน 49 ล้านบาท
 - ลงทุนในอุปกรณ์ จำนวน 34 ล้านบาท
- กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 36 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารของบริษัทฯ ที่มีงวดชำระการจ่ายคืนทุกๆไตรมาสสองและไตรมาสสี่ของปี

อนึ่ง งบการเงินของบริษัทฯ ณ ไตรมาส 2/2549 บริษัทฯ ยังไม่มีการตั้งสำรองเผื่อนี้สินซึ่งอาจเกิดขึ้นไว้ในงบการเงินระหว่างกาล เนื่องจากสถานการณ์ของข้อพิพาทระหว่างบริษัทฯ กับสำนักงานปลัดฯ ในปัจจุบันอยู่ในระหว่างรอผลวินิจฉัยของศาลปกครองสูงสุดซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ถึงผลสิ้นสุดของคดีได้ในขณะนี้ นอกจากนี้ที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทเห็นว่า เนื่องจากการดำเนินการของบริษัทเกี่ยวกับผังรายการที่ผ่านมาเป็นการกระทำตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการโดยสุจริต ในขณะที่คำชี้ขาดดังกล่าวยังมีผลผูกพันคู่สัญญาตามข้อสัญญาเข้าร่วมงานข้อ 15 และยังมีคำพิพากษาถึงที่สุดให้เพิกถอน ดังนั้นบริษัทจึงไม่มีข้อผูกพันทางกฎหมายที่จะต้องเสียค่าปรับใด ๆ ให้แก่สำนักงานปลัดฯ อย่างไรก็ตามหากมีค่าปรับ การคำนวณค่าปรับของสำนักงานปลัดฯ ดังกล่าวข้างต้นก็ไม่ถูกต้องตามเจตนารมณ์ของสัญญาเข้าร่วมงานซึ่งควรจะเป็นเงินจำนวนไม่เกิน 274,000 บาทต่อวัน มีค่าใช้จ่าย 100 ล้านบาทต่อวันตามที่สำนักงานปลัดฯ กล่าวอ้าง ดังนั้นค่าปรับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2547 จนถึงวันที่ 9 พฤษภาคม 2549 จะเป็นเงินจำนวน 208 ล้านบาทมีค่าใช้จ่าย 75,960 ล้านบาทตามที่ สำนักงานปลัดฯ เรียกร้องและหากสำนักงานปลัดฯ และบริษัทไม่สามารถตกลงกันได้เกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในการคำนวณค่าปรับ ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะต้องนำเรื่องเข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการเพื่อให้มีคำชี้ขาดต่อไป

อย่างไรก็ตามหากบริษัทได้ตั้งค่าสัมปทานค้างจ่ายตามเงื่อนไขเดิมในสัญญาสัมปทานดังกล่าวรวมทั้งการชำระค่าปรับกรณีที่บริษัทกระทำผิดเงื่อนไขเรื่องผังรายการในอัตรา 274,000 บาทต่อวันตามที่บริษัทชี้แจงข้างต้น บริษัทจะมีหนี้สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เพิ่มขึ้น 2,413 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันเดียวกันที่รายงานไว้ลดลงจำนวน 2,413 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วย

1. ค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาเข้าร่วมงานที่ยังมิได้ชำระ จำนวน 1,875 ล้านบาท
2. ภาระดอกเบี้ยจากการชำระเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาเข้าร่วมงานล่าช้าอัตรา ร้อยละ 15 ต่อปีนับตั้งแต่วันที่ 3 กรกฎาคม 2547 จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2549 รวมเป็นเงินจำนวน 316 ล้านบาท
3. ค่าปรับกรณีบริษัทกระทำผิดเงื่อนไขเรื่องผังรายการ (ถ้ามี) ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2547 จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2549 จำนวน 222 ล้านบาท

อันจะเป็นผลทำให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและกำไรต่อหุ้นปรับลดสำหรับงวดสามเดือนลดลงจาก 0.14 บาทต่อหุ้น เป็นขาดทุน 1.86 บาทต่อหุ้น และงวดหกเดือนลดลงจาก 0.23 บาทต่อหุ้น เป็นขาดทุนต่อหุ้น 1.77 บาทต่อหุ้น

ในเอกสารชุดนี้อาจจะมีข้อมูลบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประมาณการถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอนาคต (ไม่ว่าจะเป็นการประมาณการทางการเงินหรือการประมาณการทางด้านธุรกิจในส่วนอื่นๆ) ตัวอย่างของคำที่ใช้ในการประมาณการถึงเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เช่น "อาจจะ", "จะ", "คาดว่า", "ประมาณ", "เชื่อว่า" เป็นต้น แม้ว่าประมาณการดังกล่าวจะประเมินขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบันเป็นพื้นฐาน บริษัทฯ ไม่สามารถรับประกันหรือยืนยันได้ว่าการประมาณการดังกล่าวจะเกิดขึ้นตรงตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ในอนาคต ดังนั้นผู้ใช้ข้อมูลดังกล่าวจึงควรระมัดระวังในการใช้ข้อมูลประมาณการข้างต้น