

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลที่สำคัญทางการเงิน

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชี

- ปี 2556 : นายวินิจ ศิลามงคล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3378  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2557 : นางสาวปัทมวรรณ วัฒนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9832  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2558 : นางสาวปัทมวรรณ วัฒนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9832  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

##### 13.1.2 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

- ปี 2556 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2557 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2558 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

##### 13.1.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

##### • ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน

บริษัทฯ บริษัทย่อย และการร่วมค้า จ่ายค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ดังนี้

- ปี 2556 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.85 ล้านบาท
- ปี 2557 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.92 ล้านบาท
- ปี 2558 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.64 ล้านบาท

##### • ค่าตอบแทนอื่น

- ไม่มี –

สำนักงานสอบบัญชีและผู้สอบบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์และไม่มีส่วนได้เสียกับบริษัทฯ / บริษัทย่อย / การร่วมค้า / ผู้บริหาร / ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว

#### 13.1.4 ตารางสรุปงบการเงิน

งบการเงินดังต่อไปนี้ เป็นงบการเงินรวมของบริษัทฯ บริษัทย่อย และการร่วมค้า

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	2558	2557	2556
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	68.41	222.49	305.87
เงินลงทุนชั่วคราว	250.71	105.00	20.32
ลูกหนี้การค้า	47.23	35.94	162.35
รายได้ค้างรับ	6.55	26.68	13.64
ลูกหนี้อื่น	5.60	16.69	27.07
สินค้าคงเหลือ	223.56	232.55	143.86
เงินประกันการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่	-	-	14.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.10	1.69	8.47
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>603.16</b>	<b>641.04</b>	<b>695.58</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.80	0.86	-
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	3.13	4.61	5.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	21.58	30.97	41.93
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	26.54	29.61	15.41
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.19	4.34	3.28
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>56.24</b>	<b>70.39</b>	<b>65.73</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>659.40</b>	<b>711.43</b>	<b>761.31</b>

## บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2558	2557	2556
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	9.91	9.88	9.77
เจ้าหนี้การค้า	122.83	139.57	168.13
เจ้าหนี้อื่น	9.70	6.66	15.41
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	15.39	23.99	20.81
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.12	2.93	1.48
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.42	4.52	9.86
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>163.37</b>	<b>187.55</b>	<b>225.46</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8.14	6.77	5.69
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.86	0.84	0.52
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>9.00</b>	<b>7.61</b>	<b>6.21</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>172.37</b>	<b>195.16</b>	<b>231.67</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน	259.25	259.25	259.25
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	170.05	170.05	170.05
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	272.71	272.71	272.71
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	3.80	2.28	0.72
กำไรสะสมที่จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	10.65	10.30	9.50
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	29.64	60.25	76.33
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>486.85</b>	<b>515.59</b>	<b>529.31</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.18	0.68	0.33
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>487.03</b>	<b>516.27</b>	<b>529.64</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>659.40</b>	<b>711.43</b>	<b>761.31</b>

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซิร์ฟเวอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	2556
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	211.01	241.45	347.85
รายได้อื่น	16.61	19.91	11.60
<b>รวมรายได้</b>	<b>227.62</b>	<b>261.36</b>	<b>359.45</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขายและการให้บริการ	153.89	177.31	242.06
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	86.17	77.93	86.65
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>240.06</b>	<b>255.24</b>	<b>328.71</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(12.44)</b>	<b>6.12</b>	<b>30.74</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1.01	1.03	1.64
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.08	3.38	8.66
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(18.53)</b>	<b>1.71</b>	<b>20.44</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>(0.108)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.16</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด (บาท)</b>	<b>(0.108)</b>	<b>0.01</b>	<b>0.16</b>

## บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(18.53)	1.71	20.44
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	23.50	24.89	33.78
ดอกเบี้ยรับ	(8.55)	(12.93)	(6.73)
ต้นทุนทางการเงิน	1.01	1.03	1.64
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1.30	0.94	0.71
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน(กลับรายการ)	(7.35)	3.07	0.22
ขาดทุนจากสินค้าสามัญ(กลับรายการ)	3.04	4.15	(6.98)
ขาดทุนจากการจำหน่ายส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	0.16	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.05	0.93	0.88
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1.52	1.56	0.74
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	(7.58)	-
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่ก่อนของบริษัทในผู้ถูกซื้อ	-	7.11	-
ภาษีเงินได้	5.08	3.38	8.66
	2.23	28.26	53.36
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(5.25)	122.40	(42.91)
รายได้ค้างรับ	20.13	(13.04)	(5.42)
ลูกหนี้อื่น	12.30	10.38	12.79
สินค้าคงเหลือ	5.94	(84.59)	(17.79)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.59	6.27	(4.74)
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.06	(0.42)	2.54
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	(11.22)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.15	(1.05)	(0.74)
เจ้าหนี้การค้า	(16.74)	(28.56)	37.47
เจ้าหนี้อื่น	(0.09)	(7.99)	4.96
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(8.60)	3.19	0.77
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.90	(5.35)	5.27
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(0.09)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.33	0.07
จ่ายภาษีเงินได้	(4.82)	(4.91)	(7.86)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>6.81</b>	<b>13.61</b>	<b>37.77</b>

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเอนเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556-2558

หน่วย : ล้านบาท

	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	7.36	12.93	6.73
เงินลงทุนชั่วคราว	(140.69)	(84.68)	(20.32)
ซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้	(12.00)	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้	7.00	-	-
จ่ายเงินประกันการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่	-	14.00	(14.00)
ซื้อส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	(1.93)	(1.27)	(2.01)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(8.54)	(11.67)	(30.16)
ขายส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	0.47	-	1.85
เงินสดจ่ายสุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	(10.00)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(148.33)</b>	<b>(80.69)</b>	<b>(57.91)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(0.70)	(0.79)	(1.46)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(11.90)	(17.00)	(12.75)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0.04	0.10	(1.36)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	(4.60)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	340.00
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	(0.81)
เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามสิทธิ	-	-	0.19
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(12.56)</b>	<b>(17.69)</b>	<b>319.21</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(154.08)</b>	<b>(84.77)</b>	<b>299.07</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	222.49	305.87	6.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย			
ที่ซื้อมาระหว่างปี	-	1.39	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>68.41</b>	<b>222.49</b>	<b>305.87</b>

### 13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.69	3.42	3.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	2.24	1.94	2.17
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.04	0.07	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.07	2.44	2.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	71	148	146
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.67	0.94	1.84
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	537	383	196
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	1.17	1.15	1.62
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	307	313	222
Cash Cycle	(วัน)	301	218	120
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profit)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	27.07	26.56	30.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	(13.77)	(5.71)	5.50
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	(23.43)	(98.75)	197.31
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	(8.14)	0.66	5.69
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(3.69)	0.33	5.74
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	(2.70)	0.23	3.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	(427.02)	81.81	382.71
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.33	0.35	0.64
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.35	0.38	0.44
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	12.77	17.57	29.31
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.30	0.45	0.76
อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล	(%)	(64.22)	992.56	62.38

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การประกอบธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท คือ

1. ธุรกิจสำนักพิมพ์ แบ่งเป็น
  - 1.1 การผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ 1.2 การผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน
2. ธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง
3. ธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ต
4. ธุรกิจการผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์

ซึ่งสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.31 ร้อยละ 39.93 ร้อยละ 28.79 ร้อยละ 0.82 ร้อยละ 8.86 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2558 ตามลำดับ

งบการเงินรวมของบริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นเน็ตเวิร์ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีผลประกอบการเป็นผลขาดทุนจำนวน 18.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีผลกำไรจำนวน 1.73 ล้านบาท คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1,161 ทั้งนี้ บริษัทขอชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ สรุปได้ดังนี้

1. รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2558 ลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 เหตุผลหลักมาจาก
  - รายได้จากการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ลดลงร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ลดลงร้อยละ 28 และรายได้จากการจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศลดลงร้อยละ 17 ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายหนังสือเด็กเพิ่มขึ้นร้อยละ 88
  - รายได้จากการให้บริการลดลงร้อยละ 24 เนื่องจากรายได้จากการรับจ้างผลิต จำหน่าย และบริการอื่นจากสื่อสิ่งพิมพ์ต่างประเทศลดลงร้อยละ 8 นอกจากนี้ รายได้จากการขายโฆษณาและรับจ้างผลิตรายการในทีวีดิจิตอลลดลงร้อยละ 52
2. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2558 ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 เหตุผลหลักมาจาก
  - ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 11 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
  - ต้นทุนบริการลดลงร้อยละ 17 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง โดยกลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการควบคุมต้นทุนการผลิตรายการในทีวีดิจิตอล
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและการตลาดเพิ่มขึ้น

##### กล่าวโดยสรุป

ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทรายงานผลประกอบการแสดงเป็นผลขาดทุนจำนวน 18.35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 ซึ่งมีผลกำไรจำนวน 1.73 ล้านบาท



## ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในแต่ละสายธุรกิจ

### ก. รายได้

การรับรู้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลักดังนี้

1. การขายฝาก : กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายฝากในการจำหน่ายหนังสือพ็อกเก็ตบุ๊ก และสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชนผ่านผู้จัดจำหน่ายหนังสือรายใหญ่ที่มีร้านหนังสือหลายสาขา โดยกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่รับรู้รายได้เมื่อมีการโอนสินค้าจากคลังไปให้ผู้จัดจำหน่ายเหล่านั้น แต่จะรับรู้เป็นรายได้เมื่อกลุ่มบริษัทฯ ได้รับใบสรุปยอดขายรายเดือนจากผู้จัดจำหน่าย
2. การขายเชื่อ : กลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายเชื่อในการจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน และหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างประเทศผ่านเอเย่นต์รายย่อย และกลุ่มค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยกลุ่มบริษัทฯ รับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบสินค้าตามใบส่งของ (DO) และมีการหักค่าเผื่อสินค้ารับคืน ซึ่งคำนวณจากสัดส่วนร้อยละของสินค้ารับคืนต่อสินค้าที่ขายโดยเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง และสำหรับรายได้จากการให้บริการรับรู้เมื่อมีการให้บริการ

รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ	2556		2557		2558	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
1. ธุรกิจสำนักพิมพ์						
1.1 การผลิตและจำหน่ายพ็อกเก็ตบุ๊กส์	70.51	19.62	47.67	18.24	32.57	14.31
1.2 การผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน	140.06	38.96	72.14	27.60	90.88	39.93
2. ธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง <sup>๑</sup>	79.69	22.17	72.45	27.72	65.54	28.79
3. ธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ต	2.10	0.58	3.14	1.20	1.87	0.82
4. ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์	51.32	14.28	42.21	16.15	20.16	8.86
5. ธุรกิจด้านการศึกษา	4.17	1.16	3.84	1.47	-	-
6. รายได้อื่น <sup>๒</sup>	11.60	3.23	19.91	7.62	16.60	7.29
<b>รายได้รวม</b>	<b>359.45</b>	<b>100.00</b>	<b>261.36</b>	<b>100.00</b>	<b>227.62</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>๑</sup> รวมรายได้จากค่าจ้างพิมพ์ ค่าจัดส่ง และค่าบริการจากการเป็นตัวแทนขายโฆษณาในสิ่งพิมพ์ต่างประเทศ

<sup>๒</sup> รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้ค่าบริการส่วนกลาง ค่าบริการอื่นๆ รายได้จากการขายเศษซาก ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ เป็นต้น

## 1. รายได้จากธุรกิจสำนักพิมพ์

### 1.1 รายได้จากการผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 70.51 ล้านบาท ลดลง 4.47 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 74.98 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.96 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง บริษัทฯจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับโหราศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลที่สำคัญ เช่น คิดแบบอัจฉริยะ มาร์ก ซักเกอร์เบิร์ก, อินเทอร์เน็ตชีวิตและจักรวาล, ถนนม้าน้ำยังยั้งสารพัดโรค ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆที่ได้รับความนิยมในปี 2556 ได้แก่ หนังสือคู่มือลงทุน, ผอมสวยก๊วยช่วยคุณได้, ใครไม่ป่วยยกมือขึ้น, เพาะหุ่นเป็น เห็นผลยั่งยืน, ผอมสวยเป๊ะสไตล์เกาหลี, 15 กฎทองแห่งการพัฒนาตนเอง, 30 วัน รวยด้วยรายได้ที่ไม่ต้องทำงาน และไดเอทตามกรุ๊ปเลือด เป็นต้น

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 47.67 ล้านบาท ลดลง 22.84 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 70.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 32.39 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯมีการคัดเลือกหนังสือในการจัดพิมพ์มากขึ้น โดยเลือกผลิตเฉพาะหนังสือที่มีแนวโน้มขายดีและเป็นที่นิยม จึงทำให้จำนวนปกหนังสือลดลงจากปี 2556 โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับโหราศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลสำคัญ เช่น อเล็กซ์ เฟอร์กูสัน อดีตชีวะประวัติน, ชีวิตและทางเลือก ฮิลลารี คลินตัน, Line กนก, เขาชื่อ “ตู”, ใครไม่ป่วยยกมือขึ้น ฉบับพกพา, รู้ทันมะเร็ง, ปฏิทินฤกษ์มงคล Joey Yap ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆที่ได้รับความนิยมในปี 2557 ได้แก่ สุก๊วยเจแปน, เจาะจุดแข็ง, ปัญหาไม่ใช่เรื่องใหญ่ เป็นแค่เรื่องใหม่ที่เราต้องเจอ, ปรับลุคเปลี่ยนลักษณะ, จอห์นนี่ ไอเฟล นักออกแบบอัจฉริยะ เป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 32.57 ล้านบาท ลดลง 15.10 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 47.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 31.68 เนื่องจาก ปัจจุบันพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯมีการคัดเลือกหนังสือในการจัดพิมพ์มากขึ้นโดยเลือกผลิตเฉพาะหนังสือที่มีแนวโน้มขายดีและเป็นที่นิยม จึงทำให้จำนวนปกหนังสือลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯมุ่งเน้นผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับโหราศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลสำคัญ เช่น ไม่มีเกิด ไม่มีตาย, แจ็ค หม่า พญามังกรแห่งอาณาจักร Alibaba, หลวงพ่อคูณ (เทพเจ้าแห่งด้านขุนทด), อาลีบาบา มั่งคั่งปฎิวัติโลก, คิดอย่างผู้นำ ทำอย่าง Google, สาริต เซกัล ภารตะหัวใจไทย, เทวดาแบบเซียนหุ่น ให้ได้กำไรขั้นเทพ, ออมให้รวย ด้วยกองทุน, ใครไม่ป่วยยกมือขึ้น ตอนคู่มือบำบัดโรค, ปฏิทินฤกษ์มงคล Joey Yap ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆที่ได้รับความนิยมในปี 2558 ได้แก่ เจาะจุดแข็ง, ชีวิตและทางเลือกฮิลลารี คลินตัน, สุดยอดคำถามสู่การเป็นผู้นำ, เขาชื่อ “ตู”, นวดกดจุด, ตามรอยปาฏิหาริย์พญานาค, 21 วันหุ่นเป๊ะได้สไตล์เกาหลี, ทำนายชะตาเสริมดวง โชคดีรับปีวอก 2559 และ มีความสุขเพิ่ม 10% ปรับใจเพียงนิดเปลี่ยนชีวิตได้ เป็นต้น

## 1.2 รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเด็ก

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 140.06 ล้านบาท ลดลง 35.30 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 175.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 20.13 เนื่องจาก โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง นอกจากนี้ เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ซึ่งร้านค้าเอเจนต์ใหญ่อยู่ในบริเวณที่มีการชุมนุม เช่น ผ่านฟ้า สะพานควาย ทำให้ไม่สามารถกระจายสินค้าได้ เนื่องจาก ร้านค้าไม่สามารถจำหน่ายสินค้าดังกล่าวได้ ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่น ที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงในปี ได้แก่ หนังสืออนารุโตะ นิโนจาคาตา ไอ้โฮเฮะ, Bleach เทพมรณะ, อิการุเซียนโกะ, คุโรโกะ นายจิตรลึงสังเวียนบาส, โดราเอมอน เปิดกระเป๋ามหัศจรรย์, ซินจัง, นูระ หลานจอมกต และเคนโด คิวคอบเด็ค เป็นต้น ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทฯ มีการออกหนังสือใหม่สำหรับเด็กเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, SpongeBob, Thomas & Friends, Scooby Doo, หนังสือชุดเจ้าหญิง, นิทานประกอบภาพพระบารมีเอริส, หนังสือการ์ตูนแกล้งน้อย สดุดกับหมาป่าจอมป่วน, เบิร์ดแลนด์แดนมหัศจรรย์, เซลล์คอน, คณิตศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และป.6 และวิทยาศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และป.6 เป็นต้น

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 72.14 ล้านบาท ลดลง 67.92 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 140.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 48.49 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป และจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงต้นปี โดยบริษัทฯ พยายามผลักดันยอดขายสินค้าเข้างานมหกรรมหนังสือ และงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติเพิ่มมากขึ้น ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่นที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงที่สุดในปี ได้แก่ หนังสืออนารุโตะ นิโนจาคาตา ไอ้โฮเฮะ, Bleach เทพมรณะ, โดราเอมอน, ไอ้หนูได้สู้มะกันบอล, Steel Ball Run, เดอะพริ้นซ์ ออฟเทนนิส, โจโจ้ล่าข้ามศตวรรษ, Blue Exocist, Monters, อิการุเซียนโกะ, คุโรโกะ นายจิตรลึงสังเวียนบาส, ซินจัง, นูระ หลานจอมกต และเคนโด คิวคอบเด็ค เป็นต้น ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทฯ มีการออกหนังสือใหม่สำหรับเด็กเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น โดยในปีนี้นั้นหนังสือนิทานและกิจกรรมเสริมทักษะ Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ เป็นเรื่องที่ได้รับการนิยมนและมียอดจำหน่ายสูงมาก นอกจากนี้มีหนังสือที่ได้รับความนิยมอื่นๆ เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, Sponge Bob, หนังสือชุดเจ้าหญิง, นิทานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ, บิ๊กอีโร, คณิตศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และ ป.6 และวิทยาศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และป.6 ซึ่งเป็นเล่มต่อเนื่อง เป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 90.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.74 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 72.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.98 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการผลิตสินค้าให้เป็นไปตามความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และพยายามผลักดันยอดขายสินค้าเข้างานมหกรรมหนังสือ และงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติเพิ่มมากขึ้น ซึ่งก็สอดคล้องกับผลสำรวจของสมาคมผู้จัดพิมพ์และผู้จำหน่ายหนังสือแห่งประเทศไทยได้มีการสำรวจพฤติกรรมของผู้บริโภค พบว่าผู้บริโภคจะไม่นิยมซื้อสินค้าจากร้านค้าในระหว่างปี เนื่องจากผู้บริโภคสามารถหาแหล่งข้อมูลหรือติดตามข่าวสารจากการแชร์จาก Facebook, twitter จึงทำให้นิยมซื้อสินค้าในงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติมากขึ้นเพราะมีทั้งส่วนลดและของแถม รวมทั้งสามารถหาหนังสือได้ทุกสำนักพิมพ์ นอกจากนี้ ในปีปัจจุบันช่องทางการจัดจำหน่าย Modern trade และเอเจนต์ เริ่มมีการปิดตัวในบางสาขาหรือบางเอเจนต์ที่ยอดขายไม่ดี จึงทำให้ยอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเหล่านี้ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ในปี 2558 ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่น ที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงที่สุดในปี ได้แก่ หนังสืออนารุโตะ

นินจาคาถาโอ้โฮเฮะ ซึ่งเป็นเกมจบ, Bleach เทพมรณะ, โดเรมอน, ไอ้หนูได้ฝุ่นมะกันบอล, Steel Ball Run, เดอะพริ้นซ์ ออฟเทนนิส, โจโจ้ล่าข้ามศตวรรษ, Blue Exocist, Monsters, คุโรโกะ นายจิตพิลึกสังเวียนบาส, ซินจัง, นูรุลลานจอมภูต, Hunter X Hunter และเคนโด คอลดาบเดือด เป็นต้น ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทฯ มีการออกหนังสือใหม่สำหรับเยาวชนเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น โดยในปีนี้นี้นิตานและกิจกรรมเสริมทักษะยังคงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง โดยหนังสือเกมเอลซ่าผจญภัยแดนหิมะ, นิตานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ และหนังสือชุดเจ้าหญิง เป็นเรื่องที่ได้รับคามนิยมและมียอดจำหน่ายสูงมาก นอกจากนี้มีหนังสือที่ได้รับความนิยมอื่นๆ เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, Sponge Bob, นิตานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ, บิ๊กฮีโร่ เป็นต้น และเพิ่มการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Modern Trade มากขึ้น โดยจัด promotion แคมเปญค้าปลีกที่น่าสนใจ เพื่อดึงดูดกลุ่มลูกค้า เช่น เซเว่นอีเลฟเว่น, ร้านนายอินทร์ รวมทั้งมีการผลักดันการขายโครงการ CSR มากขึ้น และจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ ให้มากขึ้น

## 2. รายได้จากธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์จากต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 79.69 ล้านบาท ลดลง 0.22 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 79.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 0.27 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 72.45 ล้านบาท ลดลง 7.24 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 79.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.08 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงจากปีก่อน และจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่จะนิยมนำหนังสือจากทางออนไลน์มากขึ้นจึงทำให้สมาชิกมีจำนวนลดน้อยลง

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 65.54 ล้านบาท ลดลง 6.91 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 72.45 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.54 ในภาพรวมช่องทางการขายลดลงจากปีก่อนร้อยละ 10 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงจากปีก่อน และจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่จะนิยมนำหนังสือจากทางออนไลน์มากขึ้นจึงทำให้สมาชิกมีจำนวนลดน้อยลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามผลักดันและรักษาลูกค้ารวมทั้งปรับกลยุทธ์แผนการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายมากขึ้น

## 3. รายได้จากธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ต

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 2.10 ล้านบาท ลดลง 2.87 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 4.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 57.75

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 3.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.04 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 2.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.52

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 1.87 ล้านบาท ลดลง 1.27 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 3.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 40.45 เนื่องจาก บริษัทอยู่ในระหว่างการขยายตลาด

โดยในปีนี้มีบริษัทมีการขายผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อจำหน่ายสินค้าผ่านเว็บไซต์อีคอมเมิร์ซ Nstore.net นอกจากนี้ บริษัทฯ พยายามขยายช่องทางไปยัง LINE, LINE Shop, tarad.com, lazada และช่องทางออนไลน์อื่นๆ ตลอดจนมีการจัดทำตลาดที่มากขึ้น ด้วยสื่อผสมผสานทั้งออนไลน์ และออฟไลน์เพื่อโปรโมทสินค้าใน NSTORE ซึ่งมีทั้งในและนอกเครือที่หลากหลาย มีการขยายไปจำหน่ายสินค้าของบริษัทคู่ค้าเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งพยายามสร้างวัฒนธรรมการให้บริการเพื่อมุ่งหวังสร้างความรู้สึกระประทับใจ มอบอุ่นให้กับลูกค้าให้ได้ใช้บริการแล้วกลับมาซื้อซ้ำอีก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการนำสินค้าของกลุ่มหนังสือที่เป็นพันธมิตรมาขายในช่องทางนี้ด้วยซึ่งได้แก่ สำนักพิมพ์สยามอินเตอร์, สำนักพิมพ์อมรินทร์ และสำนักพิมพ์วิบูลย์กิจ ซึ่งมีสินค้าที่ดังและอยู่ในความต้องการของตลาด เช่น หนังสือ One Piece และ โคนัน ยอดนักสืบจิ๋ว เป็นต้น เพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายจากช่องทางการจัดจำหน่ายนี้

#### 4. รายได้จากธุรกิจค่าผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 51.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.99 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 4.33 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 1,085 เนื่องจาก ในเดือนตุลาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเปิดตัวธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมสำหรับเยาวชน ในนาม “KidZone” ทำให้ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มสูงขึ้น

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 42.21 ล้านบาท ลดลง 9.11 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 51.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 17.75 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเลิกธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมสำหรับเยาวชน ในนาม “KidZone” ในเดือนพฤษภาคม 2557 นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าสู่ธุรกิจทีวีดิจิทัลโดยเป็นผู้ร่วมผลิตรายการ สร้าง Content Hub ปัจจุบันบริษัทผลิตรายการในทีวีดิจิทัล NOW ช่อง 26, Nation TV ช่อง 22 และ ช่อง MCOT Family

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 20.16 ล้านบาท ลดลง 22.05 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 42.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 52.24 เนื่องจาก ธุรกิจโทรทัศน์ระบบดิจิทัลมีการแข่งขันสูง ดังนั้น นอกจากบริษัทฯ จะเป็นผู้ร่วมผลิตรายการในทีวีดิจิทัล บริษัทยังรับจ้างผลิตรายการและคอนเทนต์ให้กับทีวีดิจิทัล NOW ช่อง 26 อีกด้วย

#### 5. รายได้ด้านการศึกษา

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 3.84 ล้านบาท ลดลง 0.33 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 4.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 7.91 เนื่องจากในปี 2557 ได้มีการจัดอบรมให้แก่ส่วนงานราชการได้แก่ การสอนภาษาอังกฤษให้แก่เจ้าหน้าที่ของกรุงเทพมหานคร เพื่อช่วยในการให้บริการแก่ชาวต่างประเทศ ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนในปี 2556 บริษัทมีการจัดอบรมสอนภาษาอังกฤษให้แก่ส่วนงานตำรวจท่องเที่ยว แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแนวโน้มขยายรายได้จากส่วนนี้เพิ่มเติมจากการอบรมให้แก่ส่วนงานราชการอื่นๆ

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการยกเลิกธุรกิจด้านการศึกษา โดยได้เลิกกิจการและเสร็จสิ้นการชำระบัญชี เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2558

## 6. รายได้อื่น

ในช่วงปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 11.60 ล้านบาท ลดลง 3.70 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2555 จำนวน 15.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 24.18 โดยมีสาเหตุมาจาก รายได้จากการขายเศษซากและรายได้อื่นๆลดลงจากปีก่อน

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 19.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.31 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 11.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.64 โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากเงินลงทุนใน บริษัท เนชั่น โกลบอล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด จำนวน 0.47 ล้านบาท และรายได้จากดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 16.60 ล้านบาท ลดลง 3.31 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 19.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.62 โดยมีสาเหตุมาจาก รายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงจากปี 2557 จำนวน 4.38 ล้านบาท เป็นต้น

### ข. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ประเภท	2556		2557		2558	
	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>
ต้นทุนค่าลิขสิทธิ์	51.11	14.69	31.29	12.96	25.54	12.10
ต้นทุนอื่นๆ	190.95	54.89	146.02	60.48	128.35	60.83
<b>รวมต้นทุนขายสินค้าและบริการ</b>	<b>242.06</b>	<b>69.58</b>	<b>177.31</b>	<b>73.44</b>	<b>153.89</b>	<b>72.93</b>

หมายเหตุ: <sup>ก</sup> สัดส่วนร้อยละต่อรายได้จากการขายสินค้าและบริการ

ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.69 ร้อยละ 12.96 และร้อยละ 12.10 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งเกิดจากกลุ่มบริษัทฯ ตัดจ่ายค่าลิขสิทธิ์สิ่งพิมพ์และค่าลิขสิทธิ์รายการโทรทัศน์ และปี 2557 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจากปี 2556 เนื่องจาก ยอดขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลง และในปี 2558 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจากปี 2557 เนื่องจาก ยอดขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลงเช่นกัน

ต้นทุนอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.89 ร้อยละ 60.48 และร้อยละ 60.83 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 มีสัดส่วนลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.02 ซึ่งเกิดจากมีการลงทุนในการทำธุรกิจในส่วนของโทรทัศน์ จึงทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น โดยรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าต้นทุนส่วนเพิ่ม จึงทำให้สัดส่วนต้นทุนอื่น ต่อรายได้จากการขายสินค้าและบริการลดลงจากปี 2555 ในปี 2557 มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.59 ซึ่งเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการลดลง จึงทำให้สัดส่วนต้นทุนสูงขึ้น และในปี 2558 มีสัดส่วนค่อนข้างคงที่โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 0.35

ค. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ประเภท	2556		2557		2558	
	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	15.89	4.57	17.10	7.08	19.09	9.05
ค่าตอบแทนพนักงาน	41.97	12.06	33.28	13.78	34.64	16.42
ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	23.86	6.86	23.42	9.70	27.95	13.24
อื่นๆ	6.57	1.89	5.15	2.13	5.51	2.61
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ	88.29	25.38	78.95	32.69	87.19	41.32

หมายเหตุ: <sup>ก</sup> สัดส่วนร้อยละต่อรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารร้อยละ 4.57 ร้อยละ 7.08 และร้อยละ 9.05 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 8.53 ล้านบาท เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และในปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 1.21 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 1.99 ล้านบาท เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้น

ค่าตอบแทนพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.06 ร้อยละ 13.78 และร้อยละ 16.42 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1.95 ล้านบาท เนื่องจาก มีการเพิ่มขึ้นในส่วนของพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายตัวทางธุรกิจ และในปี 2557 ค่าตอบแทนพนักงานลดลง จำนวน 8.69 ล้านบาท เนื่องจากมีการลดอัตราค่าจ้างคนในส่วนงานธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตโดยมีการปรับลดขนาดลง และมีการปรับเปลี่ยนพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายตัวทางธุรกิจในอนาคต ในปี 2558 ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1.36 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นในส่วนพนักงานทางด้านธุรกิจโทรทัศน์

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.86 ร้อยละ 9.70 และร้อยละ 13.24 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 4.59 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการจัดการส่งเสริมการขายกับร้านค้าอย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นยอดขาย และเพื่อรองรับกับการขยายตัวทางธุรกิจ แต่ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 0.44 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 4.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งเสริมและกระตุ้นยอดขายมากขึ้น โดยผ่านช่องทางการออกบูธตามห้างสรรพสินค้าและโรงเรียนมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายอื่นๆของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ต้นทุนสินค้าบริจาค ดอกเบี้ยจ่าย และอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.89 ร้อยละ 2.13 และร้อยละ 2.61 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าใช้จ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 2.17 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าธรรมเนียมวิชาชีพในการประมูลงานทีวีดิจิตอล แต่ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 1.42 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 0.36 ล้านบาท เนื่องจาก มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆเพิ่มสูงขึ้น



## ง. อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.41 ร้อยละ 26.56 และร้อยละ 27.07 ตามลำดับ โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 0.24 เนื่องจากต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิตรายการในช่องทีวีดาวเทียม Kid Zone ในปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 3.85 จากปี 2556 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ลดลงและต้นทุนที่เกี่ยวข้องลดลง แต่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีต้นทุนคงที่ในส่วนของการจ่ายบุคลากรและค่าใช้จ่ายในการจัดทำต้นฉบับหนังสือ และในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ ได้หยุดดำเนินงานในส่วนธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยได้เริ่มผลิตรายการทีวีดิจิทัลใน NOW ช่อง 26 และ Nation TV ช่อง 22 จึงมีผลทำให้อัตรากำไรสุทธิในปีนี้ลดลงกว่าปีก่อน ในปี 2558 มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.51 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 0.66 และร้อยละ -8.14 ตามลำดับ โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลงร้อยละ 1.34 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการขยายตัวในธุรกิจทีวีทำให้ต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิตรายการในช่องทีวีดาวเทียม Kid Zone และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและบุคลากรเพื่อให้รองรับกับการขยายตัวทางธุรกิจในปัจจุบัน ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 5.03 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มียอดขายในกลุ่มหนังสือที่ลดลง แต่ก็มีต้นทุนคงที่ในส่วนของการจ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงมาก เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มียอดขายในกลุ่มหนังสือที่ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนมากโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือพ็อกเก็ตบุ๊กส์ และรายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง มีรายได้ที่ลดลงจากปีก่อนซึ่งสาเหตุมาจากสภาวะเศรษฐกิจซบเซาในปี 2558 นอกจากนี้ มีการยกเลิกการเป็นตัวแทนหนังสือพิมพ์ต่างประเทศบางฉบับ แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนคงที่ในส่วนของการจ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกลุ่มบริษัทฯ พยายามควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด



## ฐานะทางการเงิน

### ก. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 711.43 ล้านบาท ลดลง 49.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.55 จากยอดสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 และ ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 659.40 ล้านบาท ลดลง 52.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.31 จากยอดสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 โดยสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทมี 4 ประเภท คือ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับร้อยละ 7.16 ร้อยละ 33.90 ร้อยละ 10.37 ร้อยละ 38.02 และร้อยละ 3.27 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลักดังกล่าวมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน :</b>			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	35.53	8.28	17.38
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 6 เดือน	16.31	0.15	7.93
6 - 12 เดือน	38.48	-	0.15
มากกว่า 12 เดือน	12.64	0.09	0.10
	102.96	8.52	25.56
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.07)	(0.07)	(0.07)
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน	-	(0.01)	(0.02)
<b>สุทธิ</b>	<b>102.89</b>	<b>8.44</b>	<b>25.47</b>
<b>กิจการอื่นๆ :</b>			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	37.51	34.20	21.75
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 6 เดือน	30.73	6.72	5.48
6 - 12 เดือน	3.33	2.95	0.02
มากกว่า 12 เดือน	1.39	4.52	5.30
	72.96	48.39	32.55
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3.72)	(8.06)	(5.31)
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน	(9.78)	(12.83)	(5.48)
<b>สุทธิ</b>	<b>59.46</b>	<b>27.50</b>	<b>21.76</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>162.35</b>	<b>35.94</b>	<b>47.23</b>

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ โดยมีการหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์จากลูกหนี้ที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน จะพิจารณาและทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และลูกหนี้ที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 365 วัน จะพิจารณาและทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 และลูกหนี้ที่คาดว่าจะมีปัญหาในการเรียกเก็บเงินในอนาคตจะทำการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตลูกหนี้เพื่อตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามการคาดการณ์ รวมทั้งลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายจากบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการหักค่าเผื่อสินค้ารับคืน ซึ่งมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้ารับคืนโดยใช้สัดส่วนร้อยละของสินค้ารับคืนต่อสินค้าที่ขายโดยเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง โดยกลุ่มบริษัทฯ จะตรวจสอบความเพียงพอของค่าเผื่อดังกล่าวทุกสิ้นไตรมาส

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 162.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.88 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 โดยในส่วนของลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันมีจำนวนที่เกินกำหนดชำระเพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุจากการที่ NED ไม่ได้รับชำระค่านั่งสิทธิ์ที่ดินจาก NEE ตามกำหนดเวลา เนื่องจากลูกหนี้การค้าของ NEE จ่ายชำระหนี้ให้แก่ NEE ล่าช้า จึงส่งผลกระทบต่อ NEE จ่ายชำระหนี้ให้แก่ NED ล่าช้าเช่นกัน และลูกหนี้ในเครือในส่วนของบริษัทที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในส่วนของลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ มีจำนวนที่เกินกำหนดน้อยกว่า 6 เดือนเพิ่มขึ้น สาเหตุจากการที่ลูกหนี้การค้า บางรายของ NEE จ่ายชำระหนี้ให้แก่ NEE ล่าช้า เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายเครดิตก็พยายามเร่งรัดติดตามหนี้เพื่อให้สามารถเรียกเก็บชำระหนี้ให้ได้เร็วขึ้น

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 35.94 ล้านบาท ลดลง 126.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 77.86 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุจากการที่มีการซื้อเงินลงทุนในบริษัท NGE เพิ่มมากขึ้น จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนในงบการเงินรวมมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทำให้งบการเงินรวมมีการตัดรายการลูกหนี้ในเครือระหว่างกัน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มียอดขายได้ลดลงและสามารถรับชำระหนี้ในระหว่างปีได้มากขึ้น จึงทำให้ลูกหนี้การค้าลดลง

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 47.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.41 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน มียอดเพิ่มขึ้น เนื่องจากทยอยจ่ายชำระหนี้ ส่วนลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับชำระหนี้ในระหว่างปีได้มากขึ้น

## สินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558
สินค้าสำเร็จรูป	185.27	321.06	314.90
วัตถุดิบ	0.30	-	-
งานระหว่างผลิต	-	0.44	0.66
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(41.71)	(88.95)	(92.00)
<b>สุทธิ</b>	<b>143.86</b>	<b>232.55</b>	<b>223.56</b>

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย วัตถุดิบ งานระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสิ่งพิมพ์ โดยมีการหักค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในสัดส่วนร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไปและผลิตครบชุดแล้ว และสัดส่วนร้อยละ 100 ของสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 3 ปีขึ้นไป แต่ยังไม่ครบชุด อย่างไรก็ตาม สินค้าคงเหลือที่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยแล้ว กลุ่มบริษัทฯ ยังคงสามารถจำหน่ายสินค้าได้ตามปกติ

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 143.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.81 จากสิ้นปี 2555 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 17.79 ล้านบาท จากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีหนังสือที่ออกมาจำหน่ายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยมีการจำหน่ายสินค้าล้าสมัยในการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ และจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นส่งผลให้ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยลดลง

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 232.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.65 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 135.93 ล้านบาท โดยมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทซื้อเงินลงทุนในบริษัท NGE เพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนมีฐานะเป็นบริษัทย่อยและนำมาจัดทำการเงินรวม จึงทำให้สินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้ลดจำนวนผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลัง แต่เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันทำให้มีการรับคืนสินค้าจากช่องทาง Modern trade มากขึ้น และช่องทางการขายของออนไลน์เริ่มมีการปิดตัวลงในบางร้านค้า อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายสินค้าล้าสมัยในการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ และจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 223.56 ล้านบาท ลดลง 8.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.87 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ได้ลดจำนวนผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายสินค้าเพิ่มมากขึ้นจากการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ เช่น ห้างสรรพสินค้า โรงเรียน และตลาดนัดหนังสือ รวมทั้งจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 305.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 299.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4,398 จากสิ้นปี 2555 เนื่องจาก บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 37.77 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญสุทธิจากค่าใช้จ่าย ในการออกหุ้นจำนวน 339.38 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 12.75 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 7.42 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 20.32 ล้านบาท จ่ายเงินประกันการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่จำนวน 14.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 30.16 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 2.01 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 222.49 ล้านบาท ลดลง 83.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.26 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจาก บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 13.61 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 17.00 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 0.69 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 84.68 ล้านบาท รวมทั้งมีการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 11.67 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 1.27 ล้านบาท รับคืนเงินประกันการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่จำนวน 14.00 ล้านบาท เงินจ่ายสุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 10 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 68.41 ล้านบาท ลดลง 154.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.25 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจาก บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 6.81 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 11.90 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 0.65 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 145.71 ล้านบาท รวมทั้งมีการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 8.54 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 1.93 ล้านบาท ซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ 12.00 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ 7.00 ล้านบาท

### สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 41.93 ล้านบาท ลดลง 1.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.39 จากสิ้นปี 2555 เนื่องจาก กลุ่มบริษัท มีการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์สำหรับการผลิตหนังสือ และลิขสิทธิ์ทีวี

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 30.97 ล้านบาท ลดลง 10.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.14 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจาก กลุ่มบริษัท มีการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือลดลงกว่าปีก่อนจากการที่กลุ่มบริษัทมีการคัดเลือกเรื่องในการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาดมากขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 21.58 ล้านบาท ลดลง 9.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.32 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจาก กลุ่มบริษัท มีการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือลดลงกว่าปีก่อนจากการที่กลุ่มบริษัทมีการคัดเลือกเรื่องในการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาดมากขึ้น

## ข. แหล่งที่มาของเงินทุน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 529.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 346.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 189.32 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญรวมจำนวน 339.40 ล้านบาท ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญจำนวน 0.72 ล้านบาท และมีผลการดำเนินงานในปี 2556 เป็นกำไรสุทธิจำนวน 20.45 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 12.75 ล้านบาท รวมทั้งมีการตั้งสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 516.27 ล้านบาท ลดลง 13.37 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 2.52 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากผลประกอบการในปี 2557 มีกำไรสุทธิจำนวน 1.71 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 17.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการตั้งสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นจำนวน 0.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 487.03 ล้านบาท ลดลง 29.24 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 5.66 จากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากผลประกอบการในปี 2558 มีขาดทุนสุทธิจำนวน 18.53 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 11.90 ล้านบาท รวมทั้งมีการตั้งสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นจำนวน 0.35 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินหลักของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2556 2557 และ 2558 คือ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 1.28 ร้อยละ 22.08 และร้อยละ 2.73 ตามลำดับในปี 2556 และร้อยละ 1.39 ร้อยละ 19.62 และร้อยละ 3.37 ตามลำดับในปี 2557 และร้อยละ 1.50 ร้อยละ 18.63 และร้อยละ 2.33 ตามลำดับในปี 2558

ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 231.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.68 จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักคือ เจ้าหนี้การค้าจำนวน 168.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.67 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 9.77 ล้านบาท ลดลง 5.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37.89 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 20.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.82

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 195.16 ล้านบาท ลดลง 36.51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.76 จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักคือ เจ้าหนี้การค้าจำนวน 139.57 ล้านบาท ลดลง 28.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.99 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 9.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.02 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 23.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.34

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 172.37 ล้านบาท ลดลง 22.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.68 จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักคือ เจ้าหนี้การค้ำจำนวน 122.83 ล้านบาท ลดลง 16.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.99 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 9.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 15.39 ล้านบาท ลดลง 8.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.61

#### ก. สภาพคล่อง

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.09 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.17 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1.46 เท่า และ 1.47 เท่า เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการที่ NED ไม่ได้รับชำระค่างานสั่งซื้อการ์ตูนจาก NGE ตามกำหนดเวลา และผลกระทบจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองทำให้ลูกค้าเอเย่นต์หนังสือการ์ตูนมีสภาพคล่องลดลงจึงจ่ายชำระเงินล่าช้า อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 120 วัน เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 146 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 196 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 222 วัน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.42 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.94 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 0.33 เท่า และลดลง 0.23 เท่า เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีการซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้นของ บริษัท เนชั่น โกลบอล เอ็ดดูเทนเมนท์ จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนในงบการเงินรวมมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทำให้สินค้าย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าลดลงจากการที่ขอยุติได้ลดลงอันมีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.94 ซึ่งลดลงจากปี 2556 จำนวน 0.23 เท่า เนื่องจาก ยอดลูกหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 218 วัน เพิ่มขึ้น 98 วัน จาก 120 วัน ในปี 2556 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 148 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 2 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 383 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 187 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 313 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 91 วัน ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการของปี 2557 ลดลงร้อยละ 30.59 และสินทรัพย์ โดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ จะเป็นสินค้าย่อยโดยมีอัตราร้อยละ 32.69 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.69 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 0.27 เท่า และเพิ่มขึ้น 0.30 เท่า เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องดีขึ้นกว่าปี 2557 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 0.30 เท่า เนื่องจาก ยอดลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น หนี้สินหมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วดีขึ้นกว่าปี 2557 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 301 วัน เพิ่มขึ้น 83 วัน จาก 218 วัน ในปี 2557 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 71 วัน ลดลงจากปี 2557 จำนวน 77 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 537 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 154 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 307 วัน ลดลงจากปี 2557 จำนวน 6 วัน ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการของปี 2556 ลดลงร้อยละ 12.61 และสินทรัพย์ โดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ จะเป็นสินค้าย่อยโดยมีอัตราร้อยละ 33.90 ของสินทรัพย์รวม

### เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 37.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 จากปี 2555 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2555 จำนวน 4.51 ล้านบาท และมีการกลับรายการขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยจำนวน 6.99 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 4.44 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 31.64 ล้านบาท มากกว่าในปี 2555 จำนวน 3.02 ล้านบาท รวมทั้งในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 13.61 ล้านบาท ลดลง 24.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.97 จากปี 2556 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2556 จำนวน 18.73 ล้านบาท และมีขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยจำนวน 4.15 ล้านบาท มากกว่าในปี 2556 จำนวน 11.13 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 22.63 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 9.01 ล้านบาท รวมทั้งในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง ในขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6.81 ล้านบาท ลดลง 6.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.96 จากปี 2557 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2557 จำนวน 20.24 ล้านบาท และมีขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยจำนวน 3.04 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 1.11 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 21.50 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 1.13 ล้านบาท รวมทั้งในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น ในขณะที่ สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายจ่ายลดลง

### เงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 57.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 22.16 ล้านบาท เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 30.16 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 2.01 ล้านบาท และขายอุปกรณ์จำนวน 1.85 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราว 20.32 ล้านบาท จ่ายเงินประกันการประมูลใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่ 14.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการรับดอกเบี้ย จำนวน 6.73 ล้านบาท และในปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 80.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 22.78 ล้านบาท เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 11.67 ล้านบาท และซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 10 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 1.27 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 84.68 ล้านบาท รับคืนเงินประกันการประมูลใบอนุญาตใช้คลื่นความถี่ จำนวน 14.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการรับดอกเบี้ย จำนวน 12.93 ล้านบาท และในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 148.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 67.64 ล้านบาท เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 8.54 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 1.93 ล้านบาท ขายอุปกรณ์จำนวน 0.47 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 140.69 ล้านบาท ซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 12.00 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 7.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการรับดอกเบี้ย จำนวน 7.36 ล้านบาท



## เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 319.22 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 340 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายในการออกหุ้น 0.81 ล้านบาท เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามสิทธิอีกจำนวน 0.19 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 4.60 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 12.75 ล้านบาท ในปี 2557 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 17.00 ล้านบาท และมีการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 0.79 ล้านบาท ในปี 2558 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 11.90 ล้านบาท และมีการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 0.69 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 0.04 ล้านบาท

## 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

### 14.2.1 การขยายธุรกิจไปยังโครงการใหม่

กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่จะใช้ประสบการณ์และความชำนาญของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งการหาเนื้อหาใหม่ๆ ที่แตกต่างและโอกาสจากช่องว่างทางการตลาดในการออกสิ่งพิมพ์ฉบับใหม่ เพื่อขยายฐานลูกค้าและเจาะกลุ่มลูกค้าเป้าหมายให้มากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าการออกสินค้าใหม่จะส่งผลดีต่อกลุ่มบริษัทฯ ในการเพิ่มรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และการขายโฆษณาในสิ่งพิมพ์ดังกล่าว นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีการเพิ่มการผลิตและจำหน่ายหนังสือการ์ตูนจากฝีมือคนไทย รวมทั้งสร้างโอกาสในการหารายได้ต่อยอดในอนาคต อาทิเช่น รายได้จากการขายหนังสือการ์ตูนรวมเล่ม และรายได้จากสื่อใหม่ๆ เป็นต้น

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการในการใช้ประโยชน์จากเนื้อหา (Content) ของกลุ่มบริษัทฯ และการใช้ความสัมพันธ์อันดีระหว่างกลุ่มบริษัทฯ กับเจ้าของลิขสิทธิ์ในต่างประเทศ มาใช้ประโยชน์เพื่อการสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากสื่อใหม่ และได้กำหนดแนวทางในการต่อยอดไปยังสื่อใหม่ใน 3 เรื่อง คือ 1) การให้บริการเว็บไซต์ทางอินเทอร์เน็ต 2) การให้บริการคอนเทนต์ผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ 3) การให้บริการคอนเทนต์ผ่านอุปกรณ์ดิจิทัลอื่นๆ ดังรายละเอียดในข้อที่ 6 โครงการในอนาคต โดยกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าการให้บริการผ่านสื่อใหม่นี้ จะส่งผลดีกับบริษัทฯ ในการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ จากการขายโฆษณาและสปอนเซอร์ รวมทั้งรายได้จากผู้ให้บริการ การตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าปัจจุบันของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีความต้องการบริโภคเนื้อหาผ่านช่องทางใหม่ การขยายกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ และการเพิ่มช่องทางใหม่ในการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) เพื่อสนับสนุนธุรกิจสิ่งพิมพ์และธุรกิจอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีโครงการผลิตรายการการ์ตูนและรายการที่เกี่ยวข้องกับเยาวชนเพื่อแพร่ภาพผ่านทีวีดิจิทัลและการเป็น Content Provider สำหรับรายการเด็ก เยาวชน และ Teenagers สำหรับช่องทีวีดิจิทัลของกลุ่มบริษัทและช่องดิจิทัลอื่นๆ เพื่อเป็นการต่อยอดการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้ครบวงจรและเพิ่มโอกาสในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่แก่กลุ่มบริษัทฯ อีกด้วย



#### 14.2.2 การเพิ่มขึ้นของราคากระดาษและการขาดแคลนกระดาษ

วัตถุดิบหลักที่สำคัญในการผลิตสิ่งพิมพ์ คือ กระดาษ ซึ่งคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 19.85 ของต้นทุนขายและบริการ ตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2556 และร้อยละ 13.51 ในปี 2557 และร้อยละ 13.86 ในปี 2558 โดยกระดาษที่ใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์จัดเป็นสินค้าประเภท Commodity ที่มีการเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาแปรผันตามความต้องการของการบริโภคและปริมาณการผลิตของผู้ผลิต (Demand & Supply) ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคากระดาษ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษ Newsprint ชนิดม้วนที่ใช้พิมพ์หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และหนังสือที่มียอดพิมพ์สูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญที่กลุ่มบริษัทฯ ใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์ แต่อย่างไรก็ตามสัดส่วนของกระดาษที่ใช้ในแต่ละปีมีปริมาณร้อยละเริ่มลดเรื่อยๆ อันมีผลมาจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไปมีการใช้สื่อดิจิทัลในการบริโภคข้อมูลมากขึ้น และกลุ่มบริษัทฯ มีความพยายามมองหาธุรกิจใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากขึ้น

ในการลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคากระดาษ Newsprint ชนิดม้วน กลุ่มบริษัทฯ จะสั่งซื้อกระดาษจากบริษัทในเครือเนชั่น สำหรับการพิมพ์ที่โรงพิมพ์ในเครือเนชั่น โดยเครือเนชั่นมีประสบการณ์ในการจัดซื้อกระดาษเป็นระยะเวลานาน มีการจัดซื้อกระดาษสำรองไว้ และเข้าใจในวงจรของราคากระดาษเป็นอย่างดี รวมทั้งเครือเนชั่น ได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำ Forward Contract ไว้ตามปริมาณกระดาษที่คาดว่าจะใช้ล่วงหน้า ดังนั้น การจัดซื้อกระดาษจากเครือเนชั่น จึงช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคากระดาษ และการขาดแคลนกระดาษได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะสั่งจองกระดาษก่อนการตั้งราคาขายของหนังสือ เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ ยังสามารถรักษาสัดส่วนของต้นทุนกระดาษต่อราคาหนังสือไว้ได้ รวมทั้งบริษัทฯ สามารถปรับราคาหนังสือเพิ่มขึ้นได้หลายประเภท ในกรณีที่ต้นทุนกระดาษเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ

#### 14.2.3 การล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ

ปัจจุบัน สิ่งพิมพ์ของกลุ่มบริษัทฯ มีการขายผ่านตัวแทนจำหน่ายเป็นส่วนใหญ่ โดยกลุ่มบริษัทฯ จะรับคืนสิ่งพิมพ์ที่ไม่สามารถจำหน่ายได้จากตัวแทนจำหน่าย ซึ่งอาจเป็นผลให้มีสิ่งพิมพ์เป็นสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมากได้ สินค้าคงเหลือดังกล่าวมีโอกาสเสื่อมคุณภาพ เสียหาย และล้าสมัยเมื่อเวลาผ่านไป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในสัดส่วนร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไปและผลิตครบชุดแล้ว และสัดส่วนร้อยละ 100 ของสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 3 ปีขึ้นไปแต่ยังผลิตไม่ครบชุด โดยมีการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวทุกเดือน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยมีการจำหน่ายสินค้าล้าสมัยในการจัดกิจกรรมโครงการ CSR และการ จัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ และสำหรับหนังสือการ์ตูนที่มีเล่มต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทฯ จะดำเนินการนำเล่มที่ออกใหม่วางจำหน่ายควบคู่ไปกับเล่มที่ได้วางจำหน่ายในตลาดแล้ว ซึ่งรวมถึงการนำหนังสือการ์ตูนที่มีการออกจำหน่ายครบทุกเล่มแล้วมารวมชุดจัดจำหน่ายเพื่อกระตุ้นการขายด้วย

#### 14.2.4 การแข่งขันและจำนวนคู่แข่งที่เพิ่มมากขึ้น

การแข่งขันในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือระหว่างสำนักพิมพ์ขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถรักษาความเป็นหนึ่งในผู้นำของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือในประเทศไทยได้ต่อไปในอนาคต โดยเฉพาะการเป็นหนึ่งในสำนักพิมพ์ที่มียอดขายหนังสือพิมพ์สำหรับเยาวชนจากประเทศญี่ปุ่นสูงที่สุดในประเทศไทย และมียอดขายสิ่งพิมพ์สำหรับเด็กและเยาวชนจากประเทศต่างๆ เช่น จีน เกาหลีใต้ ฮ่องกง สหรัฐอเมริกา ในอันดับต้นๆของประเทศไทย จากจุดเด่นของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับนักเขียนและสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียง และที่ประสบความสำเร็จในการผลิตและจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสืออย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถคัดเลือกสิ่งพิมพ์ที่มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมสูงมาผลิตและจัดจำหน่ายได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการผลิตสิ่งพิมพ์หลากหลายประเภทเพื่อครอบคลุมความต้องการของผู้อ่านทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้อ่านกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง