

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลที่สำคัญทางการเงิน

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 ข้อมูลผู้สอบบัญชี

- ปี 2557 : นางสาวปัทมวรรณ วัฒนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9832  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2558 : นางสาวปัทมวรรณ วัฒนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9832  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
- ปี 2559 : นางสาวปัทมวรรณ วัฒนกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9832  
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

##### 13.1.2 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ดังนี้

- ปี 2557 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2558 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข
- ปี 2559 : แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข มีวรรคความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ  
ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง

##### 13.1.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

##### • ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย จ่ายค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ดังนี้

- ปี 2557 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.92 ล้านบาท
- ปี 2558 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.64 ล้านบาท
- ปี 2559 : ค่าตอบแทนการตรวจสอบและสอบทานงบการเงิน จำนวนเงินรวม 1.46 ล้านบาท

##### • ค่าตอบแทนอื่น

- ไม่มี -

สำนักงานสอบบัญชีและผู้สอบบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์และไม่มีส่วนได้เสียกับบริษัทฯ / บริษัทย่อย /

ผู้บริหาร / ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว

#### 13.1.4 ตารางสรุปงบการเงิน

งบการเงินดังต่อไปนี้ เป็นงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	2559	2558	2557
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	20.83	68.41	222.49
เงินลงทุนชั่วคราว	243.52	250.71	105.00
ลูกหนี้การค้า	50.34	47.23	35.94
รายได้ค้างรับ	6.05	6.55	26.68
ลูกหนี้อื่น	6.56	5.60	16.69
สินค้าคงเหลือ	24.33	223.56	232.55
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.62	1.10	1.69
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>353.25</b>	<b>603.16</b>	<b>641.04</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.40	0.80	0.86
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	1.21	3.13	4.61
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.20	21.58	30.97
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	15.43	26.54	29.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.00	4.19	4.34
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>23.24</b>	<b>56.24</b>	<b>70.39</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>376.49</b>	<b>659.40</b>	<b>711.43</b>

## บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กส์แนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2559	2558	2557
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	9.91	9.88
เจ้าหนี้การค้า	75.57	122.83	139.57
เจ้าหนี้อื่น	6.12	9.70	6.66
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	10.46	15.39	23.99
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.01	0.12	2.93
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.94	5.42	4.52
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>97.10</b>	<b>163.37</b>	<b>187.55</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	11.35	8.14	6.77
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.90	0.86	0.84
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>12.25</b>	<b>9.00</b>	<b>7.61</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>109.35</b>	<b>172.37</b>	<b>195.16</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	4.08	3.80	2.28
กำไรสะสมที่จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	10.65	10.65	10.30
กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(189.70)	29.64	60.25
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>267.79</b>	<b>486.85</b>	<b>515.59</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.65)	0.18	0.68
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>267.14</b>	<b>487.03</b>	<b>516.27</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>376.49</b>	<b>659.40</b>	<b>711.43</b>

## บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเคอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

หน่วย : ล้านบาท

	2559	2558	2557
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	161.28	211.01	241.45
รายได้อื่น	20.93	16.61	19.91
<b>รวมรายได้</b>	<b>182.21</b>	<b>227.62</b>	<b>261.36</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขายและการให้บริการ	99.80	153.89	177.31
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	79.13	86.17	77.93
ผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจ	204.45	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>383.38</b>	<b>240.06</b>	<b>255.24</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(201.17)</b>	<b>(12.44)</b>	<b>6.12</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.87	1.01	1.03
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11.82	5.08	3.38
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(213.86)</b>	<b>(18.53)</b>	<b>1.71</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>			
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก			
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ			
ผลประโยชน์พนักงาน	(3.23)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของ			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	0.65	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>			
- สูทธิจากภาษีเงินได้	(2.58)	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(216.44)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>(1.251)</b>	<b>(0.108)</b>	<b>0.01</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด (บาท)</b>	<b>(1.251)</b>	<b>(0.108)</b>	<b>0.01</b>

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

หน่วย : ล้านบาท

	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(213.86)	(18.53)	1.71
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	11.87	23.50	24.89
ดอกเบี้ยรับ	(8.90)	(8.55)	(12.93)
ต้นทุนทางการเงิน	0.87	1.01	1.03
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1.02	1.30	0.94
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน (กลับรายการ)	(2.02)	(7.35)	3.07
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	128.26	3.04	4.15
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้	(0.06)	(0.01)	-
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ยังไม่เกิดขึ้น	(0.24)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.12)	0.16	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12.35	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.43	1.06	0.93
การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.29	1.52	1.56
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	(7.58)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่มีอยู่ก่อนของบริษัทในผู้ถูกซื้อ	-	-	7.11
ภาษีเงินได้	11.82	5.08	3.38
	(58.29)	2.23	28.26
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(2.11)	(5.25)	122.40
รายได้ค้างรับ	0.49	20.13	(13.04)
ลูกหนี้อื่น	(1.42)	12.30	10.38
สินค้าคงเหลือ	70.97	5.94	(84.59)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.01	0.59	6.27
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.40	0.06	(0.42)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	(11.22)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.34	0.15	(1.05)
เจ้าหนี้การค้า	(47.25)	(16.74)	(28.56)
เจ้าหนี้อื่น	(1.87)	(0.09)	(7.99)

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

หน่วย : ล้านบาท

	2559	2558	2557
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(4.93)	(8.60)	3.19
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.48)	0.90	(5.35)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.77)	-	(0.09)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.05	0.01	0.33
ภาษีเงินได้รับคืน (จ่าย)	1.14	(4.82)	(4.91)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(43.72)</b>	<b>6.81</b>	<b>13.61</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	10.08	7.36	12.93
เงินลงทุนชั่วคราว	105.43	(140.69)	(84.68)
ซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้	(235.00)	(12.00)	-
เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้	137.05	7.00	-
รับคืนเงินประกันการประมูลใบอนุญาตคลื่นความถี่	-	-	14.00
ซื้อส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	(0.05)	(1.93)	(1.27)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7.27)	(8.54)	(11.67)
ขายส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	0.11	0.47	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(10.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>10.35</b>	<b>(148.33)</b>	<b>(80.69)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(0.55)	(0.70)	(0.79)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(3.74)	(11.90)	(17.00)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	(9.92)	0.04	0.10
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(14.21)</b>	<b>(12.56)</b>	<b>(17.69)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(47.58)</b>	<b>(154.08)</b>	<b>(84.77)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	68.41	222.49	305.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย			
ที่ซื้อมาระหว่างปี	-	-	1.39
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>20.83</b>	<b>68.41</b>	<b>222.49</b>

### 13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	3.64	3.69	3.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	3.24	2.24	1.94
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.34)	0.04	0.07
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.31	5.07	2.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	109	71	148
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.81	0.67	0.94
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	445	537	383
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	1.01	1.17	1.15
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	357	307	313
Cash Cycle	(วัน)	197	301	218
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profit)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	38.12	27.07	26.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	(137.71)	(13.77)	(5.71)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	19.68	(23.43)	(98.75)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	(117.37)	(8.14)	0.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(56.71)	(3.69)	0.33
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	(41.29)	(2.70)	0.23
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	(9,799)	(427)	82
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.35	0.33	0.35
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.41	0.35	0.38
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(35.66)	12.77	17.57
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	(3.95)	0.30	0.45
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	(1.75)	(64.22)	992.56

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

การประกอบธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท คือ

##### 1. ธุรกิจสำนักพิมพ์ แบ่งเป็น

1.1 การผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ 1.2 การผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน

##### 2. ธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง

##### 3. ธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ต

##### 4. ธุรกิจการผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์

ซึ่งสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.06 ร้อยละ 36.92 ร้อยละ 30.03 ร้อยละ 1.99 ร้อยละ

##### 2.51 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2559 ตามลำดับ

งบการเงินรวมของบริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็กเตอร์ เนชั่นเน็ต จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลขาดทุนจำนวน 212.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีผลขาดทุนจำนวน 18.35 ล้านบาท คิดเป็นการเปลี่ยนแปลงขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,059 สืบเนื่องจากแนวโน้มของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป กลุ่มบริษัทได้พิจารณาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวและปรับปรุงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตลอดจนมีการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ โดยตั้งสำรองค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าลดลงเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบันและมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เฉพาะที่ทำกำไรให้แก่กลุ่มบริษัทรวมทั้งมีแผนงานและมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของการใช้จ่ายด้านการผลิต โดยลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เช่น ค่าใช้จ่ายด้านการบริหาร การจัดการการขนส่ง และค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินมูลค่าธุรกิจโดยพันธมิตรร่วมในการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ สรุปได้ดังนี้

##### 1. รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2559 ลดลงร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558

เหตุผลหลักมาจาก

- รายได้จากการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ลดลงร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ลดลงร้อยละ 26 หนังสือการ์ตูนลดลงร้อยละ 16 และรายได้จากการจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศลดลงร้อยละ 38 ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายหนังสือเด็กเพิ่มขึ้นร้อยละ 3
- รายได้จากการให้บริการลดลงร้อยละ 33 เนื่องจากรายได้จากการรับจ้างผลิต จำหน่าย และบริการอื่นจากสื่อสิ่งพิมพ์ต่างประเทศลดลงร้อยละ 34 และรายได้จากการขายโฆษณาและรับจ้างผลิตรายการในทีวีดิจิทัลลดลงร้อยละ 73



2. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2558 เหตุผลหลักมาจาก
- ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 40 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ที่ลดลง
  - ต้นทุนบริการลดลงร้อยละ 28 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและการตลาดลดลง
  - ผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้นจำนวน 204.45 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ซึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป กลุ่มบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและตัดจำหน่ายลิขสิทธิ์สำหรับสิ่งพิมพ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันจำนวน 193.48 ล้านบาท และ 10.97 ล้านบาท

#### กล่าวโดยสรุป

ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลขาดทุนจำนวน 212.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งมีผลขาดทุนจำนวน 18.35 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในแต่ละสายธุรกิจ

##### ก. รายได้

การรับรู้รายได้ของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลักดังนี้

1. การขายฝาก : กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากการขายฝากในการจำหน่ายหนังสือพ็อกเก็ตบุ๊ก และสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชนผ่านผู้จัดจำหน่ายหนังสือรายใหญ่ที่มีร้านหนังสือหลายสาขา โดยกลุ่มบริษัทยังไม่รับรู้รายได้เมื่อมีการโอนสินค้าจากคลังไปให้ผู้จัดจำหน่ายเหล่านั้น แต่จะรับรู้เป็นรายได้เมื่อกลุ่มบริษัทได้รับใบสรุปยอดขายรายเดือนจากผู้จัดจำหน่าย
2. การขายเชื่อ : กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากการขายเชื่อในการจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน และหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างประเทศผ่านเอเจนซี่รายย่อย และกลุ่มค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยกลุ่มบริษัทรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบสินค้าตามใบส่งของ (DO) และมีการหักค่าเผื่อสินค้ารับคืน ซึ่งคำนวณจากสัดส่วนร้อยละของสินค้ารับคืนต่อสินค้าที่ขายโดยเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง และสำหรับรายได้จากการให้บริการรับรู้เมื่อมีการให้บริการ

รายได้ของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ ได้ดังนี้

รายได้จากกลุ่มธุรกิจ	2557		2558		2559	
	ลบ.	ลบ.	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
1. ธุรกิจสำนักพิมพ์						
1.1 การผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์	47.67	18.24	32.57	14.31	31.09	17.06
1.2 การผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน	62.88	24.06	82.84	36.40	58.65	32.19
2. ธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง <sup>1</sup>	72.45	27.72	65.54	28.79	54.72	30.03
3. ธุรกิจดิจิทัล	3.14	1.20	1.87	0.82	3.63	1.99
4. ธุรกิจด้านการศึกษา	13.10	5.01	8.04	3.53	8.62	4.73
5. ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์	42.21	16.15	20.16	8.86	4.57	2.51
6. รายได้อื่น ๆ <sup>2</sup>	19.91	7.62	16.60	7.29	20.93	11.49
<b>รายได้รวม</b>	<b>261.36</b>	<b>100</b>	<b>227.62</b>	<b>100.00</b>	<b>182.21</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมรายได้จากค่าจ้างพิมพ์ ค่าจัดส่ง และค่าบริการจากการเป็นตัวแทนขายโฆษณาในสิ่งพิมพ์ต่างประเทศ

<sup>2</sup> รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้ค่าบริการส่วนกลาง ค่าบริการอื่นๆ รายได้จากการขายเศษซาก ดอกเบี้ยรับ และอื่นๆ เป็นต้น

## 1. รายได้จากธุรกิจสำนักพิมพ์

### 1.1 รายได้จากการผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 47.67 ล้านบาท ลดลง 22.84 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 70.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 32.39 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการคัดเลือกหนังสือในการจัดพิมพ์มากขึ้น โดยเลือกผลิตเฉพาะหนังสือที่มีแนวโน้มขายดีและเป็นที่ยอมรับ จึงทำให้จำนวนปกหนังสือลดลงจากปี 2556 โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับวิทยาศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลสำคัญ เช่น อเล็กซ์ เฟิร์กูสัน อัฒวีประวัติ, ชีวิตและทางเลือก ฮิลลารี คลินตัน, Line กนก, เขาชื่อ “ตุ้”, ใครไม่ป่วยยกมือขึ้น ฉบับพกพา, รู้ทันมะเร็ง, ปฏิทินฤกษ์มงคล Joey Yap ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆ ที่ได้รับความนิยมในปี 2557 ได้แก่ สุโกทัยเจแปน, เจาะจุดแข็ง, ปัญหาไม่ใช่เรื่องใหญ่ เป็นแค่เรื่องใหม่ที่เราต้องเจอ, ปรับลุคเปลี่ยนลักษณ์, จอนนี่ ไอฟี่ นักร้องแบบอัจฉริยะ เป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 32.57 ล้านบาท ลดลง 15.10 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 47.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 31.68 เนื่องจาก ปัจจุบันพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯ มีการคัดเลือกหนังสือในการจัดพิมพ์มากขึ้นโดยเลือกผลิตเฉพาะหนังสือที่มีแนวโน้มขายดีและเป็นที่ยอมรับ จึงทำให้จำนวนปกหนังสือลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตและจำหน่ายหนังสือที่ออกเกิดบู๊คส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับโหราศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลสำคัญ เช่น ไม่มีเกิด ไม่มีตาย, แจ็ค หม่า พญามังกรแห่งอาณาจักร Alibaba, หลวงพ่อคูณ (เทพเจ้าแห่งด่านขุนทด), อาลีบาบา มังกรปฏิวัติโลก, คิออย่างผู้นำ ทำอย่าง Google, สาธิต เซกัล ภารตะหัวใจไทย, เทวดาแบบเซียนหุ่น ให้ได้กำไรขั้นเทพ, ออมให้รวย ด้วยกองทุน, ใครไม่ป่วยยกมือขึ้น ตอนคู่มือบำบัดโรค, ปฏิทินฤกษ์มงคล Joey Yap ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆ ที่ได้รับความนิยมในปี 2558 ได้แก่ เจาะจุดแข็ง, ชีวิตและทางเลือก อิลลาริ คลินตัน, สุดยอดคำถามสู่การเป็นผู้นำ, เขาชื่อ“ตุ๋”, นวดกดจุด, ตามรอยปาฏิหาริย์พญานาค, 21 วันหุ่นเป๊ะได้ สไตล์เกาหลี, ทำนายชะตาเสริมดวง โชคดีรับปีวอก 2559 และ มีความสุขเพิ่ม 10% ปรับใจเพียงนิดเปลี่ยนชีวิตได้ เป็นต้น

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 31.09 ล้านบาท ลดลง 1.48 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 32.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.54 เนื่องจาก ปัจจุบันพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีการปิดตัวลงของสำนักพิมพ์ นิตยสารหลายฉบับ นอกจากนี้บริษัทฯ มีการคัดเลือกหนังสือในการจัดพิมพ์มากขึ้นโดยเลือกผลิตเฉพาะหนังสือที่มีแนวโน้มขายดีและเป็นที่ยอมรับ จึงทำให้จำนวนปกหนังสือลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นผลิตและจำหน่ายหนังสือที่ออกเกิดบู๊คส์ที่มีเนื้อหาเกี่ยวกับโหราศาสตร์ สุขภาพ และบุคคลสำคัญ เช่น แสบบ๊อยๆ สอยด้วยสุกขวา เคล็ดลับโซเชี่ยลมีเดีย, เทคนิคจับเท็จ เคล็ดลับจับโกหก Liespotting, ก้าวขึ้นมาแกร่ง Rising Strong, หายป่วยด้วยสมุนไพรคู่ครัว, ปรับสมองเปลี่ยนชีวิตพิชิตเป้าหมาย, หาทำเลร้าน ทำรวย, ถนอมตับ ขับขี้สารพัดโรค, เขียนหุ่นมือทอง (ฉบับปรับปรุง), เพาะเห็ดกินได้ ทำขายรวย, หยุตป่วยด้วยแพทย์ทางเลือก, 95% รักษา มะเร็ง ผิดวิธี, หวังเขียนหลิน มังกรหมายเลข 1 แห่งโลกอสังหา, เคล็ดลับเขียนหุ่นพันธุ์แท้ (ฉบับปรับปรุง), มหัศจรรย์ผลตอบแทน, หุ่นลิ่งดาวอังคาร, เก่งกำไรแบบมือโปร สไตล์ Three-Pass Action, วิถีสตาร์ท็อป ผืน กล้า บ้า ลุย, Trend Line ง่ายจัง, ปฏิทินฤกษ์มงคล Joey Yap, ยึดกลัมนี้อ้วนละ 6 นาทีหุ่นฟิต ชิกซ์แพ็ค, บันทึกตามรอย ๔๔ คำพ่อสอน ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงในตลาด และหนังสืออื่นๆ ที่ได้รับความนิยมในปี 2559 ได้แก่ เจาะจุดแข็ง, มหัศจรรย์ผลตอบแทน, เคล็ดลับเขียนหุ่นพันธุ์แท้ (ฉบับปรับปรุง), นำให้ชนะ อเล็กซ์ เฟอร์กูสัน เป็นต้น

## 1.2 รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 62.88 ล้านบาท ลดลง 77.18 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 140.06 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 55.10 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลง เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป และจากเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงต้นปี โดยบริษัทฯ พยายามผลักดันยอดขายสินค้าเข้างานมหรหรรษ์หนังสือ และงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติเพิ่มมากขึ้น ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่นที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงสุดในปี ได้แก่ หนังสือนารูโตะ นิโนจาคาตา ไอโซเฮะ, Bleach เทพมรณะ, โดเรมอน, ไอ้หนูได้ฝุ่นมะกันบอล, Steel Ball Run, เดอะพริ้นซ์ ออฟเทนนิส, โจโจ้ล่าข้ามศตวรรษ, Blue Exocist, Monters, อิคารุเซียนโกะ, คุโรโกะ นายจิตพลิกสังเวียนบาส, ซินจัง, นูระหลานจอมภูต และเคนโด ควลดาบเดือด เป็นต้น ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทมีการออกหนังสือใหม่สำหรับเยาวชนเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น โดยในปีนี้มีหนังสือนิทานและกิจกรรมเสริมทักษะ Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ เป็นเรื่องที่ได้รับความนิยมและมียอดขายสูงมาก นอกจากนี้มีหนังสือที่ได้รับความนิยมอื่นๆ เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, Sponge Bob, หนังสือชุดเจ้าหญิง, นิทานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ, บิ๊กฮีโร่, คณิตศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และ ป.6 และวิทยาศาสตร์อัจฉริยะ ชั้น ป.3 และป.6 ซึ่งเป็นเล่มต่อเนื่อง เป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 82.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.96 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 62.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.74 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการผลิตสินค้าให้เป็นไปตามความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และพยายามผลักดันยอดขายสินค้าเข้างานมหรหรรษ์หนังสือ และงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติเพิ่มมากขึ้น ซึ่งก็สอดคล้องกับผลสำรวจของสมาคมผู้จัดพิมพ์และผู้จำหน่ายหนังสือแห่งประเทศไทยได้มีการสำรวจพฤติกรรมของผู้บริโภค พบว่าผู้บริโภคจะไม่นิยมซื้อสินค้าจากร้านค้าในระหว่างปี เนื่องจากผู้บริโภคสามารถหาแหล่งข้อมูลหรือติดตามข่าวสารจากการแชร์จาก Facebook, twitter จึงทำให้นิยมซื้อสินค้าในงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติมากขึ้นเพราะมีทั้งส่วนลดและของแถม รวมทั้งสามารถหาหนังสือได้ทุกสำนักพิมพ์ นอกจากนี้ ในปัจจุบันช่องทางการจัดจำหน่าย Modern trade และเอเยนต์ เริ่มมีการปิดตัวในบางสาขาหรือบางเอเยนต์ที่ยอดขายไม่ดี จึงทำให้ยอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเหล่านี้ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ในปี 2558 ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่น ที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงสุดในปี ได้แก่ หนังสือนารูโตะ นิโนจาคาตา ไอโซเฮะ ซึ่งเป็นเล่มจบ, Bleach เทพมรณะ, โดเรมอน, ไอ้หนูได้ฝุ่นมะกันบอล, Steel Ball Run, เดอะพริ้นซ์ ออฟเทนนิส, โจโจ้ล่าข้ามศตวรรษ, Blue Exocist, Monters, คุโรโกะ นายจิตพลิกสังเวียนบาส, ซินจัง, นูระหลานจอมภูต, Hunter X Hunter และเคนโด ควลดาบเดือด เป็นต้น ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทมีการออกหนังสือใหม่สำหรับเยาวชนเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น โดยในปีนี้มีหนังสือนิทานและกิจกรรมเสริมทักษะยังคงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง โดยหนังสือเกมเอลซ่าผจญภัยแดนหิมะ, นิทานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ และหนังสือชุดเจ้าหญิง เป็นเรื่องที่ได้รับความนิยมและมียอดขายสูงมาก นอกจากนี้มีหนังสือที่ได้รับความนิยมอื่นๆ เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, Sponge Bob, นิทานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ, บิ๊กฮีโร่ เป็นต้น และเพิ่มการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Modern Trade มากขึ้น โดยจัด promotion แคมเปญสินค้าฟรีเมียมที่น่าสนใจเพื่อดึงดูดกลุ่มลูกค้า เช่น เซเวนอีเลฟวัน, ร้านนายอินทร์ รวมทั้งมีการผลักดันการขายโครงการ CSR มากขึ้น และจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ ให้มากขึ้น

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 58.65 ล้านบาท ลดลง 24.19 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 82.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 29.20 โดยในภาพรวมของตลาดหนังสือลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไป บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการผลิตสินค้าให้ไปตามความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น และพยายามผลักดันยอดขายสินค้าเข้างานมหกรรมหนังสือ และงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งเร่งการขายสินค้าผ่านงานบูธต่างๆ ซึ่งก็สอดคล้องกับผลสำรวจของสมาคมผู้จัดพิมพ์และผู้จำหน่ายหนังสือแห่งประเทศไทยได้มีการสำรวจพฤติกรรมของผู้บริโภค พบว่าผู้บริโภคจะไม่นิยมซื้อสินค้าจากร้านค้าในระหว่างปี เนื่องจากผู้บริโภคสามารถหาแหล่งข้อมูลหรือติดตามข่าวสารจากการแชร์จาก Facebook, twitter จึงทำให้นิยมซื้อสินค้าในงานสัปดาห์หนังสือแห่งชาติมากขึ้นเพราะมีทั้งส่วนลดและของแถม รวมทั้งสามารถหาหนังสือได้ทุกสำนักพิมพ์ นอกจากนี้ ในปัจจุบันช่องทางการจัดจำหน่าย Modern trade และเอเยนต์ เริ่มมีการปิดตัวในบางสาขาหรือบางเอเยนต์ ที่ยอดขายไม่ดีอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน จึงทำให้ยอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเหล่านี้ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ในปี 2559 ยอดขายหนังสือการ์ตูนจากประเทศญี่ปุ่น ที่ได้รับความนิยมในตลาดสูงสุดในปี ได้แก่ หนังสืออนารุโตะ นินจาคาถา อ๋ไอสะ ซึ่งเป็นเล่มจบในปี 2558 ทำให้ในปี 2559 ไม่มีหนังสือเล่มดังเหมือนหนังสืออนารุโตะ นินจาคาถา ปัจจุบันทางบริษัทฯ มีการออกหนังสือระหว่างปีได้แก่ One Punch Man, Bleach เทพมรณะ, โดราเอมอนบิ๊กบุ๊ค, นินจาคาถา เปิดตำนานลับ, New Prince of Tennis, World Trigger, โจโจ้ ล่าข้ามศตวรรษ, เดธโน้ต Pocket Edition ,บารากะมอน เกะมิสะ, Blue Exocist, อสูรกินคน ,คุโรงาเนะ เคนได้ ควลดาบเดือด, คุโรโกะ นายจิตรลึงสังเวียนบาส , ร็อคลิ ตำนานนินจา พลังวัยรุ่นเต็มพิกัด เป็นต้น หนังสือขายดีได้แก่ One Punch Man, นินจาคาถา เปิดตำนานลับ, โจโจ้ล่าข้ามศตวรรษ, เดธโน้ต Pocket Edition , ร็อคลิ ตำนานนินจา พลังวัยรุ่นเต็มพิกัด ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทมีการออกหนังสือใหม่สำหรับเยาวชนเพื่อจัดจำหน่ายมากขึ้น โดยในปีนี้นั้นหนังสือนิทานและกิจกรรมเสริมทักษะยังคงได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องได้แก่ ฤดูแสนสนุกของไซเฟีย Fun Pack, ปกแข็ง นิทานคลาสสิกของดิสนีย์สโนไวท์, เกมระบายสีกับไซเฟีย+กระเป๋, Sofia รวมนิทานแสนรักเจ้าหญิงไซเฟียที่หนึ่ง ปกแข็ง, FROZEN Storybook Collection Box Set, Frozen ระบายสีราชินีหิมะ+แต่งตัวตุ๊กตา+กระเป๋ และหนังสือชุดเจ้าหญิง เช่น Princess Color & Play, ระบายสีหรรษากับราชินีเพนเซล+กระเป๋าสตางค์ เป็นเรื่องที่ได้รับการนิยมนิยมและมียอดจำหน่ายสูงมาก นอกจากนี้มีหนังสือที่ได้รับความนิยมอื่นๆ เช่น หนังสือกิจกรรมเสริมทักษะ Disney, นิทานปกแข็ง Frozen ผจญภัยแดนคำสาปราชินีหิมะ, Frozen ระบายสีราชินีหิมะ+แต่งตัวตุ๊กตา+กระเป๋ เป็นต้น และเพิ่มการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Modern Trade มากขึ้น โดยจัด promotion แคมเปญสินค้าฟรีแถมที่น่าสนใจเพื่อดึงดูดกลุ่มลูกค้า เช่น เซเวนอีเลฟเว่น, ร้านนายอินทร์ และในปีนี้ได้เพิ่มช่องทางเข้าโลดส์ เอ็กเพรส มากขึ้น รวมทั้งมีการผลักดันการขายโครงการ CSR มากขึ้น และจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ ให้มากขึ้น

2. รายได้จากธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์จากต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 72.45 ล้านบาท ลดลง 7.24 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 79.69 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.08 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงจากปีก่อน และจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่จะนิยมอ่านหนังสือจากทางออนไลน์มากขึ้นจึงทำให้สมาชิกมีจำนวนลดน้อยลง

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 65.54 ล้านบาท ลดลง 6.91 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 72.45 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.54 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงจากปีก่อน และจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่จะนิยมนำหนังสือจากทางออนไลน์มากขึ้นจึงทำให้สมาชิกมีจำนวนลดน้อยลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พยายามผลักดันและรักษฐานลูกค้ารวมทั้งปรับกลยุทธ์แผนการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายมากขึ้น

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 54.72 ล้านบาท ลดลง 10.82 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 65.54 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.51 เนื่องจาก ชาวต่างประเทศที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักและเป็นสมาชิกสิ่งพิมพ์ของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงจากปีก่อนเนื่องจากกลุ่มที่เข้ามาทำงานในประเทศไทยส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มคนรุ่นใหม่ ซึ่งพฤติกรรมของผู้บริโภคนิยมนำหนังสือจากทางออนไลน์มากขึ้นจึงทำให้สมาชิกมีจำนวนลดน้อยลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ พยายามผลักดันและรักษฐานลูกค้ารวมทั้งปรับกลยุทธ์แผนการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายมากขึ้น

### 3. รายได้จากธุรกิจดิจิทัล

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

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ตจำนวน 1.87 ล้านบาท ลดลง 1.27 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 3.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 40.45 เนื่องจาก บริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยายตลาด โดยบริษัทฯ มีการขายผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อจำหน่ายสินค้า ผ่านเว็บไซต์อีคอมเมิร์ซ Nstore.net

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการทางอินเทอร์เน็ตจำนวน 3.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.76 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 1.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.12 เนื่องจาก บริษัทฯ ได้ขยายตลาดมากขึ้น โดยในปีนี้นี้บริษัทฯ มีการขายผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อจำหน่ายสินค้า ผ่านเว็บไซต์อีคอมเมิร์ซ Nstore.net นอกจากนี้บริษัทฯ พยายามขยายช่องทางไปยัง LINE, LINE Shop, tarad.com, lazada และช่องทางออนไลน์อื่นๆ มากขึ้นกว่าปี 2558 ตลอดจนมีการจัดทำตลาดที่มากขึ้น ด้วยสื่อผสมผสานทั้งออนไลน์และออฟไลน์เพื่อโปรโมทสินค้าใน NSTORE ซึ่งมีทั้งในและนอกเครือข่ายที่หลากหลาย มีการขยายไปจำหน่ายสินค้าของบริษัทลูกค้าเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งพยายามสร้างวัฒนธรรมการให้บริการเพื่อมุ่งหวังสร้างความรู้สึกประทับใจ อบอุ่นให้กับลูกค้าให้ได้ใช้บริการแล้วกลับมาซื้อซ้ำอีก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการนำสินค้าของกลุ่มหนังสือที่เป็นพันธมิตรมาขายในช่องทางมากขึ้น ประกอบกับในปีนี้นี้หนังสือเกี่ยวกับพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 9 ได้ขายดีในปีนี้นี้ด้วย รวมทั้งการขายผ่านช่องทางออนไลน์จะมีโปรโมชันเดียวกันกับการขายในงาน book fair ซึ่งในปีนี้นี้ทางบริษัทฯ ได้มีการลดราคามากที่สุดกว่าเท่าที่ผ่านมา จึงมีผลทำให้ยอดขายในช่องทางนี้สูงกว่าปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด พันธมิตรของบริษัทฯ ได้แก่ สำนักพิมพ์สยามอินเตอร์, สำนักพิมพ์อมรินทร์ และสำนักพิมพ์วิบูลย์กิจ ฯลฯ ซึ่งมีสินค้าที่เป็นที่นิยมและอยู่ในความต้องการของตลาด เช่น หนังสือ One Piece และ โคนัน ยอดนักสืบจิ๋ว เป็นต้น เพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายจากช่องทางการจัดจำหน่ายนี้ด้วย

#### 4. รายได้ด้านการศึกษา

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 13.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.93 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 4.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 214.15 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้มีการจัดอบรมให้แก่ส่วนงานราชการได้แก่ การสอนภาษาอังกฤษให้แก่เจ้าหน้าที่ของกรุงเทพมหานคร เพื่อช่วยในการให้บริการแก่ชาวต่างประเทศได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และบริษัทมีการผลิตนิตยสารรายเดือน Nation Junior ซึ่งเป็นหนังสือที่เกี่ยวกับการสอนภาษาอังกฤษโดยมุ่งเน้นและยกระดับมาตรฐานทักษะภาษาอังกฤษของเยาวชน และมีการจัดกิจกรรมแข่งขันสะกดคำภาษาอังกฤษชนะเลิศ (NJ Spelling Bee) และกิจกรรมประกวดเขียนเรียงความภาษาอังกฤษ (Junior Dublin) รวมทั้งมีจัดทำ NJ Special Admission เป็นฉบับพิเศษ ประกอบด้วยชุดหนังสือจำนวน 2 เล่ม โดยรวบรวมเนื้อหาบทเรียนและข้อสอบ ดำเนินการสอนโดยคณาจารย์ชั้นนำ การทบทวนจะครอบคลุมความรู้เพื่อใช้สอบ GAT/PAT, O-NET, และ 7 วิชาสามัญ คู่มือฉบับนี้ใช้เป็นสื่อประกอบโครงการทบทวนความรู้สู่มหาวิทยาลัย กับสหพันธ์ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแนวโน้มขยายรายได้จากส่วนนี้เพิ่มเติมจากการอบรมให้แก่ส่วนงานราชการอื่นๆ

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 8.04 ล้านบาท ลดลง 5.06 ล้านบาท จากรายได้ปี 2557 จำนวน 13.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 38.63 เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีการยกเลิกธุรกิจด้านการจัดอบรม โรงเรียนกวดวิชา (ปีโปร์) ได้เลิกกิจการและเสร็จสิ้นการชำระบัญชี เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2558 ในส่วนของการผลิตหนังสือแม็กกาซีน Nation Junior และการจัดกิจกรรมแข่งขันสะกดคำภาษาอังกฤษชนะเลิศ (NJ Spelling Bee) และกิจกรรมประกวดเขียนเรียงความภาษาอังกฤษ (Junior Dublin) รวมทั้งการจัดทำ NJ Special Admission บริษัทฯ ยังคงดำเนินการอยู่โดยรายได้สูงกว่าปีก่อนเล็กน้อย

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 8.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.58 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 8.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 7.21 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดทำ NJ Digital แทนการผลิตนิตยสารรายเดือน Nation Junior เพื่อเป็นการขยายตลาด และพัฒนารูปแบบเนื้อหาผ่านออนไลน์ภายใต้ Hello English จากการสำรวจความต้องการของอาจารย์ระดับมัธยมศึกษา พบว่าการจัดทำรูปแบบใหม่ในแบบดิจิทัลจะตอบสนองความต้องการใช้สื่อที่มีความทันต่อเหตุการณ์ ข่าวสาร และเทคโนโลยียุคปัจจุบัน ตลอดจนเพิ่มศักยภาพในการรับรู้และสร้างการเรียนรู้สิ่งใหม่อย่างไม่มีขีดจำกัดให้แก่เยาวชน สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล ในด้านการมุ่งเน้นและยกระดับมาตรฐานทักษะภาษาอังกฤษของเยาวชน และบริษัทฯ ยังคงผลิต NJ Special Admission ซึ่งประกอบด้วยชุดหนังสือจำนวน 2 เล่ม โดยรวบรวมเนื้อหาบทเรียนและข้อสอบ ดำเนินการสอนโดยคณาจารย์ชั้นนำ การทบทวนจะครอบคลุมความรู้เพื่อใช้สอบ GAT/PAT, O-NET, และ 7 วิชาสามัญ คู่มือฉบับนี้ใช้เป็นสื่อประกอบโครงการทบทวนความรู้สู่มหาวิทยาลัย

#### 5. รายได้จากธุรกิจค่าผลิตรายการโทรทัศน์และให้บริการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 42.21 ล้านบาท ลดลง 9.11 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 51.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 17.75 เนื่องจาก กลุ่มบริษัทได้มีการเลิกธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมสำหรับเยาวชน ในนาม “KidZone” ในเดือนพฤษภาคม 2557 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้เข้าสู่ธุรกิจทีวีดิจิทัลโดยบริษัทฯ เป็นผู้ร่วมผลิตรายการในทีวีดิจิทัล NOW ช่อง 26, Nation TV ช่อง 22 และ ช่อง MCOT Family



ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 20.16 ล้านบาท ลดลง 22.05 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 42.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 52.24 เนื่องจาก ธุรกิจโทรทัศน์ระบบดิจิทัลมีการแข่งขันสูง ดังนั้น นอกจากบริษัทฯ จะเป็นผู้ร่วมผลิตรายการในทีวีดิจิทัล บริษัทฯ ยังรับจ้างผลิตรายการและคอนเทนต์ให้กับทีวีดิจิทัล NOW ช่อง 26 อีกด้วย

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจนี้จำนวน 4.57 ล้านบาท ลดลง 15.59 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 20.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 77.33 เนื่องจากธุรกิจโทรทัศน์ระบบดิจิทัลมีการแข่งขันสูง เพราะในปีนี้นักธุรกิจ มีการผลิตรายการทีวีและคอนเทนต์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเป็นผู้ร่วมผลิตรายการในทีวีดิจิทัล และรับจ้างผลิตรายการและคอนเทนต์ให้กับทีวีดิจิทัล NOW ช่อง 26 และพยายามที่จะผลิตรายการที่มีประโยชน์ ความรู้ และความบันเทิงให้กับผู้ชม

## 6. รายได้อื่น

ในช่วงปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 19.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.31 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2556 จำนวน 11.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารายการเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.64 โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อจากเงินลงทุนใน บริษัท เนชั่น โกลบอล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด จำนวน 0.47 ล้านบาท และรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นต้น

ในช่วงปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 16.60 ล้านบาท ลดลง 3.31 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2557 จำนวน 19.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารายการลดลงร้อยละ 16.62 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากดอกเบี้ยรับลดลงจากปี 2557 จำนวน 4.38 ล้านบาท เป็นต้น

ในช่วงปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวจำนวน 20.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.33 ล้านบาท จากรายได้ในปี 2558 จำนวน 16.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารายการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.08 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้ค่าบริการอื่นๆที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน



## ข. ต้นทุนขายและการให้บริการ

ประเภท	2557		2558		2559	
	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>
ต้นทุนค่าลิขสิทธิ์	31.29	12.96	25.54	12.10	10.69	6.63
ต้นทุนอื่นๆ	146.02	60.48	128.35	60.83	89.11	55.25
<b>รวมต้นทุนขายสินค้าและบริการ</b>	<b>177.31</b>	<b>73.44</b>	<b>153.89</b>	<b>72.93</b>	<b>99.80</b>	<b>61.88</b>

หมายเหตุ: <sup>ก</sup> สัดส่วนร้อยละต่อรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.96 ร้อยละ 12.10 และร้อยละ 6.63 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยในปี 2557 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทลดลงจากปี 2556 เนื่องจากยอดขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลง และในปี 2558 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทลดลงจากปี 2557 เนื่องจากยอดขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลงเช่นกัน และในปี 2559 ค่าลิขสิทธิ์ของกลุ่มบริษัทลดลงจากปี 2558 เนื่องจากการเลือกเรื่องที่จะผลิตมากขึ้น โดยเน้นเลือกเรื่องที่คาดว่าจะขายได้และพิมพ์ในปริมาณที่เหมาะสม

ต้นทุนอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.48 ร้อยละ 60.83 และร้อยละ 55.25 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดย ในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.59 ซึ่งเกิดจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการลดลง จึงทำให้สัดส่วนต้นทุนสูงขึ้น และในปี 2558 ค่อนข้างคงที่โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.35 และในปี 2559 ลดลงร้อยละ 5.58 ซึ่งเกิดจากการมีมาตรการในการควบคุมและลดต้นทุนอื่นๆ ให้มากขึ้น จากการที่ลดจำนวนพิมพ์ให้เหมาะสม จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในส่วนของการจัดทำต้นฉบับลดลง นอกจากนี้ ต้นทุนบริการลดลงสอดคล้องกับรายได้ค่าบริการที่ลดลงด้วย

## ค. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ประเภท	2557		2558		2559	
	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>	ลบ.	ร้อยละ <sup>ก</sup>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17.10	7.08	19.09	9.05	18.63	11.55
ผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจ	-	-	-	-	204.45	126.77
ค่าตอบแทนพนักงาน	33.28	13.78	34.64	16.42	34.63	21.47
ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	23.42	9.70	27.95	13.24	17.95	11.13
อื่นๆ	5.15	2.13	5.51	2.61	8.78	5.44
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ</b>	<b>78.95</b>	<b>32.69</b>	<b>87.19</b>	<b>41.32</b>	<b>284.44</b>	<b>176.36</b>

หมายเหตุ: <sup>ก</sup> สัดส่วนร้อยละต่อรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ

กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารร้อยละ 7.08 ร้อยละ 9.05 และร้อยละ 11.55 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยในปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 1.21 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 1.99 ล้านบาท เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการ

บริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้น และในปี 2559 ลดลงจำนวน 0.46 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ เนื่องจากแนวโน้มของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป โดยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เฉพาะที่ทำกำไรให้แก่กลุ่มบริษัท รวมทั้งมีแผนงานและมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการผลิตโดยลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 204.45 ล้านบาท

ค่าตอบแทนพนักงานของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.78 ร้อยละ 16.42 และร้อยละ 21.47 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ ในปี 2557 ค่าตอบแทนพนักงานลดลงจำนวน 8.69 ล้านบาท เนื่องจากมีการลดอัตราค่าจ้างคนในส่วนงานธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตโดยมีการปรับลดขนาดลง และมีการปรับเปลี่ยนพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายตัวทางธุรกิจในอนาคต ในปี 2558 ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 1.36 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นในส่วนของการพนักงานทางด้านธุรกิจโทรทัศน์และในปี 2559 ค่าตอบแทนพนักงานลดลง 0.01 ล้านบาท ซึ่งลดลงกว่าปีก่อนเล็กน้อย

ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.70 ร้อยละ 13.24 และร้อยละ 11.13 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 0.44 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 4.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการส่งเสริมและกระตุ้นยอดขายมากขึ้น โดยผ่านช่องทางการออกบูธตามห้างสรรพสินค้าและโรงเรียนมากขึ้น ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 10 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีมาตรการประหยัดค่าใช้จ่ายมากขึ้นโดยลดและควบคุมค่าใช้จ่ายในการออกบูธและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายอื่นๆของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ต้นทุนสินค้าบริจาค ดอกเบี้ยจ่าย และอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.13 ร้อยละ 2.61 และร้อยละ 5.44 ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ตามลำดับ โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 1.42 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการลดและควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 0.36 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆเพิ่มขึ้น ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 3.27 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆเพิ่มขึ้น

#### ง. อัตรากำลังคนและอัตรากำลังสุทธิ

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำลังคนร้อยละ 26.56 ร้อยละ 27.07 และร้อยละ 38.12 ตามลำดับ โดยในปี 2557 มีอัตรากำลังคนลดลงร้อยละ 3.85 จากปี 2556 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ลดลงและต้นทุนที่เกี่ยวข้องลดลง แต่กลุ่มบริษัทยังคงมีต้นทุนคงที่ในส่วนของการจ่ายบุคลากรและค่าใช้จ่ายในการจัดทำต้นฉบับหนังสือ และในปี 2557 กลุ่มบริษัทได้หยุดดำเนินงานในส่วนธุรกิจทีวีดาวเทียม โดยได้เริ่มผลิตรายการทีวีดิจิทัลใน NOW ช่อง 26 และ Nation TV ช่อง 22 จึงมีผลทำให้อัตรากำลังสุทธิในปีนี้ลดลงกว่าปีก่อน ในปี 2558 มีอัตรากำลังคนเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.51 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และในปี 2559 มีอัตรากำลังคนเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.05 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการลดและควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ร้อยละ 0.66 ร้อยละ -8.14 และ ร้อยละ -117.37 ตามลำดับ ในปี 2557 ลดลงร้อยละ 5.03 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมียอดขายในกลุ่มหนังสือที่ลดลง แต่ก็มีต้นทุนคงที่ในส่วน of ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลงมาก เนื่องจากกลุ่มบริษัทมียอดขายในกลุ่มหนังสือที่ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนมากโดยเฉพาะกลุ่มหนังสือพ็อกเก็ตบุ๊กส์ และรายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศและบริการที่เกี่ยวข้อง มีรายได้ที่ลดลงจากปีก่อนซึ่งสาเหตุมาจากสภาวะเศรษฐกิจชะงักงันในปี 2558 นอกจากนี้ มีการยกเลิกการเป็นตัวแทนหนังสือพิมพ์ต่างประเทศบางฉบับ แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีต้นทุนคงที่ในส่วน of ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกลุ่มบริษัทพยายามควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลง

## ฐานะทางการเงิน

### ก. สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 376.49 ล้านบาท ลดลง 282.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.90 จากยอดสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2559 โดยสินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทมีดังนี้ คือ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับร้อยละ 13.37 ร้อยละ 6.46 ร้อยละ 5.53 ร้อยละ 64.68 และร้อยละ 1.12 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลักดังกล่าวมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน :</b>			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	8.28	17.38	3.07
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 6 เดือน	0.15	7.93	5.81
6 - 12 เดือน	-	0.15	16.71
มากกว่า 12 เดือน	0.09	0.10	2.85
	8.52	25.56	28.44
<b>หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>	(0.07)	(0.07)	(0.07)
<b>ค่าเผื่อสินค้ารับคืน</b>	(0.01)	(0.02)	-
<b>สุทธิ</b>	<b>8.44</b>	<b>25.47</b>	<b>28.37</b>
<b>กิจการอื่นๆ :</b>			
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	34.20	21.75	19.77
เกินกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 6 เดือน	6.72	5.48	5.53
6 - 12 เดือน	2.95	0.02	0.29
มากกว่า 12 เดือน	4.52	5.30	6.09
	48.39	32.55	31.68
<b>หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</b>	(8.06)	(5.31)	(6.24)
<b>ค่าเผื่อสินค้ารับคืน</b>	(12.83)	(5.48)	(3.47)
<b>สุทธิ</b>	<b>27.50</b>	<b>21.76</b>	<b>21.97</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>35.94</b>	<b>47.23</b>	<b>50.34</b>

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ โดยมีการหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์จากลูกหนี้ที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน จะพิจารณาและทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 และลูกหนี้ที่มีอายุหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 365 วัน จะพิจารณาและทำการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 และลูกหนี้ที่คาดว่าจะมีปัญหาในการเรียกเก็บเงินในอนาคตจะทำการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตลูกหนี้เพื่อตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามการคาดการณ์ รวมทั้งลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายจากบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีการหักค่าเผื่อสินค้ารับคืน ซึ่งมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้ารับคืนโดยใช้สัดส่วนร้อยละของสินค้ารับคืนต่อสินค้าที่ขายโดยเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง โดยกลุ่มบริษัทจะตรวจสอบความเพียงพอของค่าเผื่อดังกล่าวทุกสิ้นไตรมาส

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 35.94 ล้านบาท ลดลง 126.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 77.86 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุมาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัท NGE เพิ่มมากขึ้น จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนในงบการเงินรวมมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ทำให้งบการเงินรวมมีการตัดรายการลูกหนี้ในเครือระหว่างกัน นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมียอดขายได้ลดลงและสามารถรับชำระหนี้ในระหว่างปีได้มากขึ้น จึงทำให้ลูกหนี้การค้าลดลง

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 47.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.41 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน มียอดเพิ่มขึ้น เนื่องจากทยอยจ่ายชำระหนี้ ส่วนลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ กลุ่มบริษัทสามารถรับชำระหนี้ในระหว่างปีได้มากขึ้น

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 50.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.58 จากยอดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันมียอดเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายสินค้าให้กับบริษัทในเครือและมีการทยอยรับชำระหนี้ ส่วนลูกหนี้การค้ากิจการอื่นๆ กลุ่มบริษัทสามารถรับชำระหนี้ในระหว่างปีได้มากขึ้น

## สินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

	31 ธ.ค. 2557	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559
สินค้าสำเร็จรูป	321.06	314.90	244.59
งานระหว่างผลิต	0.44	0.66	-
หัก ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย	(88.95)	(92.00)	(220.25)
<b>สุทธิ</b>	<b>232.55</b>	<b>223.56</b>	<b>24.34</b>

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย งานระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสิ่งพิมพ์โดยมีการหักค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ซึ่งกลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในสัดส่วนร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไปและผลิตครบชุดแล้ว และสัดส่วนร้อยละ 100 ของสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 3 ปีขึ้นไปแต่ยังผลิตไม่ครบชุด แต่ในปี 2559 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เนื่องจากแนวโน้มของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งบริษัทฯ ได้พิจารณาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เฉพาะที่ทำกำไรให้แก่กลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตามสินค้าคงเหลือที่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยแล้ว กลุ่มบริษัทยังคงสามารถจำหน่ายสินค้าได้ตามช่องทางการขายที่ได้มีการประมาณไว้

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 232.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.65 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 135.93 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ ซื้อเงินลงทุนในบริษัท NGE เพิ่มขึ้น จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนมีฐานะเป็นบริษัทย่อย และนำมาจัดท่างการเงินรวม จึงทำให้สินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้ลดจำนวนผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลัง แต่เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันทำให้มีการรับคืนสินค้าจากช่องทาง Modern trade มากขึ้น และช่องทางการขายของเอเยนต์เริ่มมีการปิดตัวลงในบางร้านค้า อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าล้าสมัยในการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ และจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 223.56 ล้านบาท ลดลง 8.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.87 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้ลดจำนวนผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลัง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าเพิ่มมากขึ้นจากการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ เช่น ห้างสรรพสินค้า โรงเรียน และตลาดนัดหนังสือ รวมทั้งจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อเป็นการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 24.34 ล้านบาท ลดลง 199.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 89.11 จากสิ้นปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เนื่องจากแนวโน้มของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ทางกลุ่มบริษัทได้ลดจำนวนการผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการบริหารสินค้ำคงคลัง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้ำเพิ่มมากขึ้นจากการจัดกิจกรรมโครงการ CSR การจัดกิจกรรมออกบูธตามสถานที่ต่างๆ เช่น ห้างสรรพสินค้า โรงเรียน ตลาดนัดหนังสือ อาคารสำนักงานของบริษัทฯ และตลาดนัดของอาคารสำนักงานอื่นๆ มากยิ่งขึ้น รวมทั้งจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นเพื่อเป็นการบริหารสินค้ำคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 222.49 ล้านบาท ลดลง 83.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.26 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ 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 เนื่องจากบริษัทฯ 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

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 20.83 ล้านบาท ลดลง 47.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.55 จากสิ้นปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 43.72 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3.74 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 10.47 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 7.19 ล้านบาท โดยในปี 2559 มีการลงทุนในเงินลงทุนในตราสารหนี้เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่ดี รวมทั้งมีการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 7.27 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 0.05 ล้านบาท

### สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 30.97 ล้านบาท ลดลง 10.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.14 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือลดลงกว่าปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทมีการคัดเลือกเรื่องในการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาดมากขึ้น ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 21.58 ล้านบาท ลดลง 9.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.32 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือลดลงกว่าปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทมีการคัดเลือกเรื่องในการซื้อลิขสิทธิ์หนังสือให้ตรงตามความต้องการของตลาดมากขึ้น ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 4.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 80.54 จากสิ้นปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการนโยบายซื้อลิขสิทธิ์ที่น้อยกว่าปีก่อนและเลือกสรรหนังสือมากขึ้นเพื่อให้ตรงตามความต้องการของตลาด

### ข. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 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 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 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 ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 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 ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 267.14 ล้านบาท ลดลง 219.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.15 จากผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากผลประกอบการในปี 2559 มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 213.86 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3.74 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินหลักของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2557 2558 และ 2559 คือ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งมีสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 19.62 ร้อยละ 0.94 และร้อยละ 3.37 ตามลำดับในปี 2557 และร้อยละ 18.63 ร้อยละ 1.47 และร้อยละ 2.33 ตามลำดับในปี 2558 และ ร้อยละ 20.07 ร้อยละ 1.63 และร้อยละ 2.78 ตามลำดับในปี 2559



ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 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 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 23.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.34

ณ สิ้นปี 2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 172.37 ล้านบาท ลดลง 22.79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.68 จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักคือ เจ้าหนี้การค้าจำนวน 122.83 ล้านบาท ลดลง 16.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.99 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 9.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 15.39 ล้านบาท ลดลง 8.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.61

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 109.35 ล้านบาท ลดลง 63.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.57 จากหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักคือ เจ้าหนี้การค้าจำนวน 75.57 ล้านบาท ลดลง 47.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.47 เจ้าหนี้อื่นลดลง 3.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.88 เนื่องจากมีการชำระหนี้และค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 10.46 ล้านบาท ลดลง 4.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.03

#### ค. สภาพคล่อง

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.42 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.94 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 0.33 เท่า และลดลง 0.23 เท่า เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้นของบริษัท เนชั่น โกลบอล เอ็ดดูเทนเมนท์ จึงทำให้สัดส่วนของเงินลงทุนในงบการเงินรวมมีสถานะเป็นบริษัทย่อยทำให้สินค้างเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าลดลงจากการที่ยอดรายได้ลดลงอันมีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.94 ซึ่งลดลงจากปี 2556 จำนวน 0.23 เท่า เนื่องจากยอดลูกหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 218 วัน เพิ่มขึ้น 98 วัน จาก 120 วันในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 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 และสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นสินค้างเหลือโดยมีอัตราร้อยละ 32.69 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.69 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 0.27 เท่า และเพิ่มขึ้น 0.30 เท่า เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการชำระเจ้าหนี้ จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องดีขึ้นกว่าปี 2557 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 0.30 เท่า เนื่องจาก ยอดลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น หนี้สินหมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วดีขึ้นกว่าปี 2557 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีวงจรมีเงินสดเท่ากับ 301 วัน เพิ่มขึ้น 83 วัน จาก 218 วัน ในปี 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 71 วัน ลดลงจากปี 2557 จำนวน 77 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 537 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 154 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 307 วัน ลดลงจาก ปี 2557 จำนวน 6 วัน ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการของปี 2556 ลดลงร้อยละ 12.61 และสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นสินค้างเหลือโดยมีอัตราร้อยละ 33.90 ของสินทรัพย์รวม

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.64 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 3.24 ซึ่งลดลงจากปี 2558 จำนวน 0.05 เท่า และเพิ่มขึ้น 1.00 เท่า เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงจากการตั้งสำรองค่าเพื่อสินค้าลดลงจึงทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง และทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2558 และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 3.24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1 เท่า เนื่องจากยอดลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น หนี้สินหมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วดีขึ้นกว่าปี 2558 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีวงจรเงินสดเท่ากับ 197 วัน ลดลง 104 วัน จาก 301 วัน ในปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจำนวน 109 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 38 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจำนวน 445 วัน ลดลงจากปี 2558 จำนวน 92 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 357 วัน เพิ่มขึ้นจาก ปี 2558 จำนวน 50 วัน ซึ่งสาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการของปี 2559 ลดลงร้อยละ 23.57 และสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นเงินลงทุนชั่วคราวโดยมีอัตราร้อยละ 64.68 ลูกหนี้การค้าโดยมีอัตราร้อยละ 13.37 และสินค้าคงเหลือโดยมีอัตราร้อยละ 11.53 ของสินทรัพย์รวม

#### เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 13.61 ล้านบาท ลดลง 24.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.97 จากปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปี 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 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6.81 ล้านบาท ลดลง 6.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.96 จากปี 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปี 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 และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง

ในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 43.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 742 จากปี 2558 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 195.32 ล้านบาท และมีขาดทุนจากสินค้าลดลงจำนวน 128.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 125.22 ล้านบาท และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 12.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 12.35 ล้านบาท เนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์รวมทั้งในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น ในขณะที่สินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง

### เงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 80.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 22.78 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 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 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 148.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 67.64 ล้านบาท เนื่องจาก กลุ่มบริษัทซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 8.54 ล้านบาท และซื้ออุปกรณ์จำนวน 1.93 ล้านบาท ขายอุปกรณ์จำนวน 0.47 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 140.69 ล้านบาท ซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 12.00 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 7.00 ล้านบาท รวมทั้งมีการรับดอกเบี้ย จำนวน 7.36 ล้านบาท และในปี 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 10.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 158.68 ล้านบาท เนื่องจากซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 235 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 137.05 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 105.43 ล้านบาท รับดอกเบี้ยจำนวน 10.08 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 7.27 ล้านบาท

### เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

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 ในปี 2559 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 3.74 ล้านบาท และมีการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 0.55 ล้านบาทและเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลงจำนวน 9.92 ล้านบาท

## **14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต**

### **14.2.1 การขยายธุรกิจไปยังโครงการใหม่**

กลุ่มบริษัทมีโครงการที่จะใช้ประสบการณ์และความชำนาญของกลุ่มบริษัท รวมทั้งการหาเนื้อหาใหม่ๆ ที่แตกต่างและโอกาสจากช่องว่างทางการตลาดในการออกสิ่งพิมพ์ฉบับใหม่ เพื่อขยายฐานลูกค้าและเจาะกลุ่มลูกค้าเป้าหมายให้มากขึ้น โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าจะการออกสินค้าใหม่จะส่งผลดีต่อกลุ่มบริษัทในการเพิ่มรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และการขายโฆษณาในสิ่งพิมพ์ดังกล่าว รวมทั้งสร้างโอกาสในการหารายได้ต่อยอดในอนาคต อาทิเช่น รายได้จากการขายหนังสือการ์ตูนรวมเล่ม และรายได้จากสื่อใหม่ๆ เป็นต้น

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทมีโครงการในการใช้ประโยชน์จากเนื้อหา (Content) ของกลุ่มบริษัทและการใช้ความสัมพันธ์อันดีระหว่างกลุ่มบริษัทกับเจ้าของลิขสิทธิ์ในต่างประเทศ มาใช้ประโยชน์เพื่อการสร้างรายได้เพิ่มขึ้นจากสื่อใหม่ และได้กำหนดแนวทางในการต่อยอดไปยังสื่อใหม่ใน 3 เรื่อง คือ 1) การให้บริการเว็บไซต์ทางอินเทอร์เน็ต 2) การให้บริการคอนเทนต์ผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ และ 3) การให้บริการคอนเทนต์ผ่านอุปกรณ์ดิจิทัลอื่นๆ ดังรายละเอียดในข้อที่ 6 โครงการในอนาคต โดยกลุ่มบริษัทคาดว่าจะการให้บริการผ่านสื่อใหม่นี้จะส่งผลดีกับบริษัทฯ ในการเพิ่ม

โอกาสในการสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทจากการขายโฆษณาและสปอนเซอร์ รวมทั้งรายได้จากผู้ให้บริการ การตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าปัจจุบันของกลุ่มบริษัทที่มีความต้องการบริโภคเนื้อหาผ่านช่องทางใหม่ๆ การขยายกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัท และการเพิ่มช่องทางใหม่ในการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) เพื่อสนับสนุนธุรกิจสิ่งพิมพ์และธุรกิจอื่นๆ ของกลุ่มบริษัท

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีโครงการซื้อและผลิตรายการที่มีประโยชน์ สารความรู้ และความบันเทิงเพื่อแพร่ภาพผ่านทีวีดิจิทัลและการเป็น Content Provider สำหรับช่องทีวีดิจิทัลของกลุ่มบริษัทและช่องดิจิทัลอื่นๆ เพื่อเป็นการต่อยอดการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทให้ครบวงจร และเพิ่มโอกาสในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่แก่กลุ่มบริษัทอีกด้วย

#### 14.2.2 การเพิ่มขึ้นของราคาระดาษและการขาดแคลนกระดาษ

วัตถุดิบหลักที่สำคัญในการผลิตสิ่งพิมพ์ คือ กระดาษ ซึ่งคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 13.51 ของต้นทุนขายและบริการ ตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทในปี 2557 และร้อยละ 13.87 ในปี 2558 และร้อยละ 15.43 ในปี 2559 โดยกระดาษที่ใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์จัดเป็นสินค้าประเภท Commodity ที่มีการเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาแปรผันตามความต้องการของการบริโภคและปริมาณการผลิตของผู้ผลิต (Demand & Supply) ดังนั้น กลุ่มบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาระดาษ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษ Newsprint ชนิดม้วนที่ใช้พิมพ์หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และหนังสือที่มียอดพิมพ์สูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญที่กลุ่มบริษัทใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์ แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มของผู้บริโภคเปลี่ยนไปโดยมีการใช้สื่อดิจิทัลในการบริโภคข้อมูลมากขึ้น และกลุ่มบริษัทมีความพยายามมองหาธุรกิจใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากขึ้น

ในการลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาระดาษ Newsprint ชนิดม้วน กลุ่มบริษัทจะสั่งซื้อกระดาษจากบริษัทในเครือเนชั่น สำหรับการจัดพิมพ์ที่โรงพิมพ์ในเครือเนชั่น โดยเครือเนชั่นมีประสบการณ์ในการจัดซื้อกระดาษเป็นระยะเวลานาน มีการจัดซื้อกระดาษสำรองไว้และเข้าใจในวงจรของราคาระดาษเป็นอย่างดี รวมทั้งเครือเนชั่นได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำ Forward Contract ไว้ตามปริมาณกระดาษที่คาดว่าจะใช้ล่วงหน้า ดังนั้น การจัดซื้อกระดาษจากเครือเนชั่น จึงช่วยลดความเสี่ยงจากความเสี่ยงของราคาระดาษ และการขาดแคลนกระดาษได้

นอกจากนี้กลุ่มบริษัทจะสั่งจองกระดาษก่อนการตั้งราคาขายของหนังสือ เพื่อให้กลุ่มบริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนของต้นทุนกระดาษต่อราคาระดาษไว้ได้ รวมทั้งบริษัทฯ สามารถปรับราคาหนังสือเพิ่มขึ้นได้หลายประเภทในกรณีที่ต้นทุนกระดาษเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ

#### 14.2.3 การค้าสมัยของสินค้าคงเหลือ

เนื่องจากสภาวะการณ์ปัจจุบันที่แนวโน้มของการรับซื้อของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปส่งผลกระทบต่อปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจและมูลค่าสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทอย่างต่อเนื่อง จากเหตุการณ์ดังกล่าวทางบริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ของกลุ่มบริษัท โดยตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับสภาวะการณ์ปัจจุบัน รวมทั้งกลุ่มบริษัทได้ลดจำนวนผลิตหนังสือโดยคัดเลือกหนังสือที่ตรงกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้มีการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยมีการจำหน่ายสินค้าล้าสมัยในการจัดกิจกรรมโครงการ CSR และการจัดกิจกรรมออก บูธตามสถานที่ต่างๆ และจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น สำหรับหนังสือการ์ตูนที่มีเล่มต่อเนื่อง กลุ่มบริษัท จะดำเนินการนำเล่มที่ออกใหม่วางจำหน่ายควบคู่ไปกับเล่มที่ได้วางจำหน่ายในตลาดแล้ว ซึ่งรวมถึงการนำหนังสือการ์ตูนที่มีการออกจำหน่ายครบทุกเล่มแล้วมารวมชุดจัดจำหน่ายเพื่อกระตุ้นการขายด้วย ซึ่งเป็นการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

#### 14.2.4 การแข่งขันและจำนวนคู่แข่งที่เพิ่มมากขึ้น

การแข่งขันในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ระหว่างสำนักพิมพ์ขนาดใหญ่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทเชื่อว่าจะสามารถรักษาความเป็นหนึ่งในผู้นำของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือในประเทศไทยได้ต่อไปในอนาคต โดยเฉพาะการเป็นหนึ่งในสำนักพิมพ์ที่มียอดขายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชนจากประเทศญี่ปุ่นสูงที่สุดในประเทศไทย จากจุดเด่นของกลุ่มบริษัทที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับนักเขียนและสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียง และที่ประสบความสำเร็จในการผลิตและจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสืออย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทสามารถคัดเลือกสิ่งพิมพ์ที่มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมสูงมาผลิตและจัดจำหน่ายได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีการผลิตสิ่งพิมพ์หลากหลายประเภทเพื่อครอบคลุมความต้องการของผู้อ่านทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้อ่านกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง