

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินปี 2561 และงบการเงินปี 2562 ตรวจสอบโดยนายพีระเดช พงษ์เสถียรศักดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4752 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปี 2561 และ 2562 และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2562 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทตามลำดับ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### 13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

##### งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	220.16	15.14	192.99	13.31
เงินลงทุนชั่วคราว	101.61	6.99	103.06	7.11
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ)	182.45	12.55	169.41	11.69
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและบริษัทอื่น	4.75	0.33	14.68	1.01
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	314.41	21.63	206.67	14.26
เงินมัดจำค่าซื้อสินค้า	0.23	0.12	14.57	1.00
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	0.41	0.03	0.06	0.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>825.53</b>	<b>56.79</b>	<b>701.43</b>	<b>48.39</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม - สุทธิ	9.83	0.68	4.86	0.34
เงินลงทุนที่ถือไว้จนครบกำหนด	-	-	6.00	0.41
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	44.23	3.04	44.23	3.05
ภาษีเงินได้รอขอลคืน	40.04	2.75	49.03	3.38
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	393.44	27.06	390.65	26.95
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	65.94	4.54	176.36	12.17
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี-สุทธิ	39.27	2.70	38.19	2.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	35.45	2.44	38.75	2.67
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>628.20</b>	<b>43.21</b>	<b>748.07</b>	<b>51.61</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,453.73</b>	<b>100.00</b>	<b>1,449.50</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	165.73	11.40	52.18	3.60
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	461.82	31.77	566.33	39.07
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของ				-
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6.94	0.48	7.27	0.50
- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	0.25	0.02	1.09	0.08

สำรองเงินคืนบริษัทประกันภัย	14.89	1.02	12.99	0.90
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	2.45	0.17
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	10.76	0.74	8.42	0.58
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.16	0.56	8.90	0.61
รวมหนี้สินหมุนเวียน	668.55	45.99	659.63	45.51
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	9.10	0.63	1.84	0.13
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	-	-	0.96	0.07
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	20.50	1.41	38.29	2.64
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.61	0.32	5.77	0.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	34.21	2.35	46.86	3.23
รวมหนี้สิน	702.76	48.34	706.49	48.74

บริษัท ทีวี ไตเร็ค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	406.43	-	406.43	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	325.16	22.37	325.19	22.43
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	393.01	27.03	393.04	27.12
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	46.84	3.22	46.84	3.23
ส่วนขาดทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-
ส่วนต่ำจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	0.98	0.07	0.98	0.07
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	1.05	0.07	2.05	0.14
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-	-	-
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	1.90	0.13	3.27	0.23
ยังไม่ได้จัดสรร	(149.42)	(10.28)	(162.66)	(11.22)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	619.52	42.62	608.72	42.00
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	131.45	9.04	134.29	9.26
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	750.97	51.66	743.01	51.26
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,453.73	100.00	1,449.50	100.00

**บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	3,980.73	99.69	4,153.19	97.02
ต้นทุนขายและบริการ	(2,369.38)	(53.33)	(2,517.28)	(58.81)
กำไรขั้นต้น	1,611.35	40.35	1,635.90	38.22
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,207.38)	(30.24)	(1,389.19)	(32.45)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(323.58)	(8.10)	(323.81)	(7.56)
กำไรจากการดำเนินงาน	80.39	2.01	(77.09)	(1.80)
รายได้อื่น	12.51	0.31	127.36	2.98
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	(0.45)	(0.01)
กำไร(ขาดทุน)อื่น - กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	2.16	0.05	(0.75)	(0.02)
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(6.84)	(0.17)	(3.52)	(0.08)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	(0.17)	(0.00)	(8.99)	(0.21)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	88.05	2.20	36.56	0.85
ภาษีเงินได้	(20.25)	(0.51)	(7.76)	(0.18)
กำไรสำหรับปี	67.80	1.70	28.80	0.67
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น				
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน				
กำไรหรือขาดทุน				
- ผลกำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลัก				
คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิ	-	-	(5.98)	(0.14)
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน				
- ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย	0.84	0.02	1.44	0.03
- การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน				
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเกี่ยวกับ				
กำไรจากการตีราคาที่ดิน	-	-	-	-
ผล(กำไร)ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย	(0.17)	(0.00)	(0.27)	(0.01)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	68.47	1.71	23.99	0.56

**การแบ่งปันกำไร**

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	57.57	13.38
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<u>10.23</u>	<u>15.42</u>
	<u>67.80</u>	<u>28.80</u>

**การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม**

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	58.22	8.65
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<u>10.25</u>	<u>15.34</u>
	<u>68.47</u>	<u>23.99</u>

## บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	88.05	36.56
รายการปรับปรุง :		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	80.5	174.27
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	(19.18)	(9.31)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	29.25	20.16
ประมาณการรับคืน(กลับรายการ)	0.16	(0.14)
ค่าเผื่อนสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า(กลับรายการ)	0.34	0.25
ค่าเผื่อนสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่ได้รับ	(0.07)	(0.10)
ขาดทุนจากการตรวจนับสินค้า	1.33	0.12
กลับรายการ – เจ้าหนี้ที่ไม่ต้องชำระ	-	-
- เงินกู้ยืมที่ไม่ต้องชำระ	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(0.27)	-
กำไรสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.41
ประมาณการคืนเงินบริษัทประกันภัย	-	-
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.03	12.17
กำไรจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	-	-
(กำไร)ขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(2.15)	0.76
ดอกเบี้ยรับ	(1.96)	(1.66)
ต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	6.79	3.42
- ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.05	0.09
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.17	8.99
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	190.04	245.99
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(57.32)	2.20
สินค้าคงเหลือ	10.77	107.46
เงินมัดจำสินค้า	1.67	(12.83)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(0.89)	(2.33)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.31)	0.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.85	(3.48)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	38.25	(26.58)
สำรองเงินคืนบริษัทประกันภัย	(0.97)	(1.90)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.96	0.88
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานจ่าย	(3.62)	(1.87)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.44	1.16

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2562
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	185.87	309.04
ดอกเบี้ยรับ	1.96	1.66
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจ่าย	(6.84)	(3.52)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(7.56)	(11.97)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>173.43</b>	<b>295.21</b>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</u>		
เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-
การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย - เงินสดรับ	-	-
การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย - เงินสดจ่าย	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(42.02)	(55.59)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0.08
เงินสดรับจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(20.51)	(93.64)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	9.75	(9.93)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย	40.00	
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - เงินสดจ่าย		(6.00)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	(3.87)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>160.50</b>	<b>126.26</b>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(91.36)	(114.31)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดรับเพิ่มขึ้น	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดชำระคืน	(20.29)	(6.93)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(0.15)	(0.25)
เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	-	0.07
เงินสดจ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญ	(42.49)	(36.46)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	4.45
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(154.29)</b>	<b>(153.43)</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>6.21</b>	<b>(27.17)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	213.95	220.16
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>220.16</b>	<b>192.99</b>

### 13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.23	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.76	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.24	0.44
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	25.78	29.30
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	14.16	12.46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	7.40	9.82
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	49.29	37.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.51	5.84
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	56.05	62.49
Cash Cycle	(วัน)	7.40	(12.87)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	40.48	39.39
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	2.39	1.18
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	251.72	(382.93)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	1.44	0.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.49	2.18
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.37	3.38
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	34.15	47.86
อัตรากำไรของสินทรัพย์	(เท่า)	2.67	2.95
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.13	1.16
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	29.12	89.17
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.38	1.50
อัตราการจ่ายเงินปันผล (คำนวณจากงบเฉพาะกิจการ)	(%)	83.72	0.00

#### 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2542 ช่วงเริ่มต้นบริษัท ประกอบธุรกิจการตลาดแบบตรงโดยการสื่อสารข้อมูลเพื่อเสนอขายสินค้าหรือบริการโดยตรงต่อผู้บริโภคผ่านโทรทัศน์ (Direct Response Television: DRTV) ในระบบโทรทัศน์ภาคปกติ (Free TV) ซึ่งผู้บริโภคสามารถสั่งซื้อสินค้าหรือบริการผ่านระบบ โทรศัพท์แบบโทรเข้า (Inbound Call Center) ต่อมาบริษัทได้ขยายการประกอบธุรกิจไปสู่การจำหน่ายสินค้าหรือบริการผ่าน ช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทาง (Multichannel Marketing) นอกจากนี้ บริษัทได้มีการจำหน่ายสินค้าแบบขายปลีกผ่าน ร้านค้า TV Direct Showcase รวมทั้งจำหน่ายสินค้าแบบขายส่งแก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงให้บริการรับจ้าง ผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นบริการเสริมให้แก่ลูกค้าของบริษัท จากการขยายการประกอบธุรกิจไปสู่ การจำหน่ายสินค้าหรือบริการผ่านช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทางดังกล่าว ประกอบกับบริษัทมีการดำเนินการกลยุทธ์ การตลาดในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการคัดเลือกสินค้าที่มีคุณภาพและมีสินค้าหลากหลายประเภท โดยการศึกษาข้อมูลความ ต้องการของลูกค้ากลุ่มต่างๆ และนำเสนอขายสินค้าและบริการที่สอดคล้องกับรูปแบบการใช้ชีวิต (Life Style) ของลูกค้า ความ รวดเร็วในการส่งมอบสินค้า การรับประกันความพึงพอใจในสินค้า โดยลูกค้ามีสิทธิยกเลิกการซื้อสินค้าภายในเวลา 30 วันนับแต่ ได้รับสินค้า การจัดกิจกรรมทางการตลาด (Below-the-line) เพื่อเสนอข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการต่อลูกค้า และการให้ ความสำคัญกับการบริการหลังการขายและการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น อย่างต่อเนื่องจากปีแรกของการดำเนินธุรกิจที่มียอดขายเพียง 64 ล้านบาท จนกระทั่งถึงปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ จากการขายและบริการจำนวน 3,980 ล้านบาท

ในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2556 บริษัทดำเนินการได้จัดตั้ง บริษัท ทีวีดี ซ้อปปี้ง จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัด จำหน่ายสินค้า ผ่านช่องทางทีวี 24 ชั่วโมง (ทีวีโฮมซ้อปปี้ง) บริษัทถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อรองรับการแข่งขันกับ คู่แข่งจากต่างประเทศ และเปิดรับเทคโนโลยีในธุรกิจทีวี 24 ชั่วโมง ทั้งนี้ ณ วันที่ 20 มีนาคม 2557 บริษัท ทีวีดี ซ้อปปี้ง จำกัด ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน จาก 50 ล้านบาท เป็น 445 ล้านบาท เพื่อรองรับพันธมิตรบริษัท momo ซึ่งเป็นบริษัท Home Shopping อันดับหนึ่งจากประเทศไต้หวัน โดยบริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเงิน 239.85 ล้านบาท ทำให้บริษัทถือหุ้น บริษัท ทีวีดี ซ้อปปี้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 64.99 โดยมีบริษัท momo จากประเทศไต้หวัน ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 34.99 ทั้งนี้บริษัทได้ออขายธุรกิจส่วนงาน TV Home Shopping ให้แก่ บริษัท ทีวีดี ซ้อปปี้ง จำกัด ไปในราคา 125 ล้านบาท ซึ่ง ดำเนินการแล้วเสร็จใน วันที่ 26 มิถุนายน 2557

วันที่ 17 ตุลาคม 2557 บริษัทดำเนินการจัดตั้ง บริษัท ทีวีดี โบรมเกอร์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจประเภท นายหน้าประกันชีวิต และให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัย บริษัทถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99

วันที่ 30 ธันวาคม 2559 ได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท ลาส ไมล์ ไดเรค จำกัด(เดิมชื่อ บริษัท เจเอ็มแอล ไดเรค (ประเทศไทย)จำกัด) เป็นร้อยละ 99.99

วันที่ 1 พฤษภาคม 2560 ได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท ที-อาร์ที จำกัด ในสัดส่วน ร้อยละ 50 และลดสัดส่วนลง เหลือร้อยละ 25 ในเดือนธันวาคม 2560

วันที่ 15 ธันวาคม 2560 ได้จัดตั้ง บริษัท เมจิก ฟิวท จำกัด ทำธุรกิจให้บริการ Data Center ร่วมกับ Soft debut co.,Ltd. ในสัดส่วน ร้อยละ 60

##### (ก) รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน จำนวน 3,993.24 ล้านบาท ในปี 2561 จำนวน 4,280.55 ล้าน บาท ในปี 2562 ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากการขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

### รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายสินค้าและบริการผ่านช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทาง โดยในปี 2561-2562 รายได้จากการขายและบริการผ่านช่องทางการตลาดต่างๆ ของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการแบ่งตามช่องทางการตลาด	ปี 2561			ปี 2562		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)
การตลาดทางทีวี	2,536.10	63.71	27.11	2,703.95	65.11	6.62
การตลาดแบบตรง						
- ผ่านระบบโทรศัพท์แบบโทรออก	387.73	9.74	11.39	388.72	9.36	0.26
- ผ่านสื่อสิ่งพิมพ์	70.08	1.76	(23.92)	47.64	1.15	(32.03)
- ผ่านเว็บไซต์	246.58	6.19	89.71	222.50	5.36	(9.77)
- ผ่านศูนย์บริการทางโทรศัพท์	64.93	1.63	21.32	87.42	2.10	34.64
รวมการตลาดแบบตรง	769.32	19.33	23.35	746.28	17.87	(3.00)
การตลาดทั่วไป						
- ขายปลีก	246.19	6.18	(0.81)	199.97	4.81	(18.87)
- ขายส่ง	37.98	0.95	8.31	26.29	0.63	(30.78)
รวมการตลาดทั่วไป	284.18	7.14	0.32	226.02	5.44	(20.46)
การบริการ*	368.12	9.25	(6.30)	460.62	11.09	25.13
งานอื่นๆ**	23.01	0.58	46.21	16.32	0.39	(29.07)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	3,980.73	100.00	20.24	4,153.19	100.00	4.33

\* การบริการ หมายถึง การให้บริการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้า การรับจ้างจัดกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ

\*\* งานอื่นๆ หมายถึง รายได้จากการขายสินค้าที่ไม่ได้ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายหลัก

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,153.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 3,980.73 ล้านบาท ในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 4.33 สาเหตุหลักมาจากการปรับแผนการโฆษณาสินค้ารูปแบบใหม่ และเพิ่มช่องทางการขายทางดิจิทัลที่ทวีมากขึ้น และมีการจัดเรียงช่องทางทีวีดาวเทียมในรายการขายสินค้าใหม่ ทำให้ได้รับความสนใจ และเพิ่มโอกาสการรับรู้จากลูกค้า จึงมีการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มช่องทางการขายทาง Digital TV รูปแบบ TV HOME SHOPPING มากขึ้น

### รายได้อื่น

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 127.36 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 1.66 ล้านบาท

### (ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยในปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 3,907.35 ล้านบาท และจำนวน 4,243.23 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้



### ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,369.38 ล้านบาท และ จำนวน 2,517.28 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการคิดเป็น ร้อยละ 59.52 และร้อยละ 60.61 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.48 และ ร้อยละ 39.39

ในปี 2562 บริษัทใช้กลยุทธ์เพิ่มประเภทสินค้าให้มากขึ้น เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดในสถานการณ์ที่แข่งขันกันสูง โดยการซื้อสินค้าในเงื่อนไขการจ่ายเงินแบบ Consignment จึงมีผลทำให้อัตราต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหรือกล่าวอีกนัยหนึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 1.09 แต่จะทำให้บริษัทไม่มีภาระเรื่องสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังมีนโยบายที่จะควบคุมรักษ้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย สินค้าและบริการให้อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่าอัตราร้อยละ 40 โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านการควบคุมต้นทุนขาย และบริการ ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการโครงการต่างๆ โดยสรุปดังนี้

(1) บริษัทได้มอบนโยบายให้ฝ่ายบริหารซัพพลายเชน (Supply Chain Management) ทำหน้าที่ติดตามดูแลอย่างใกล้ชิดและให้รายงานเป็นรายสัปดาห์ สำหรับการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย โดยประสานงานกับทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงคลังตั้งแต่ ฝ่ายขาย ฝ่ายการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบัญชี และฝ่ายการเงินเพื่อติดตามข้อมูลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่จำหน่ายและการใช้ข้อมูลลูกค้าในการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ เพื่อการประมวลผลความต้องการสินค้าของลูกค้าและใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆให้เหมาะสมซึ่งรวมถึงการคำนึงถึงปริมาณการสั่งซื้อสินค้าในจำนวนมากพอที่จะได้รับอัตราร้อยละในระดับสูงสุดจากผู้จัดจำหน่าย

(2) บริษัทมีนโยบายสั่งซื้อสินค้าโดยตรงจากผู้จัดจำหน่ายให้มากที่สุดเพื่อให้ได้ราคาที่สามารถสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุนให้กับบริษัท และการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่อง

(3) บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดซื้อสินค้าและการจัดหาแหล่งสินค้าที่มีต้นทุนในการผลิตที่สามารถสร้างความได้เปรียบในด้านการแข่งขันให้กับบริษัท โดยเฉพาะการสร้างสินค้าแบรนด์ที่เป็นของบริษัทเองจะทำให้สร้างความแตกต่างจากคู่แข่งได้อย่างชัดเจนและมีมาร์จิ้นที่สูงกว่าจากเจ้าของสินค้าในท้องถิ่น ทำให้การบริหารยอดขายแบบผสมผสานทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่า

(4) บริษัทให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพในระบบการจัดการสินค้าคงคลังเพื่อควบคุมปริมาณสินค้าให้มีระดับที่เหมาะสมที่จะไม่ทำให้เกิดต้นทุนด้านการบริหารจัดการ และต้นทุนด้านการจัดเก็บสินค้าคงคลังที่สูง โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนจะคอยติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย และบริษัททำสัญญากับบริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด เพื่อเช่าอาคารคลังสินค้าและให้บริการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง โดยบริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด จะให้บริการตรวจรับสินค้าคงคลัง บริหารจัดการสินค้าคงคลัง นำสินค้าคงคลังออกจากคลังสินค้าตามคำสั่งของบริษัทเพื่อจัดเตรียมส่งให้รถรับส่งสินค้าของบริษัทที่มารับสินค้าที่อาคารคลังสินค้า และรถรับส่งสินค้าของบริษัทจะนำสินค้าดังกล่าวส่งให้จุดกระจายสินค้าของบริษัทต่อไป

(5) บริษัท ทำการปรับปรุง และพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ Oracle version ใหม่ มาใช้ในการบริหารยอดขายมากขึ้นนอกเหนือการเก็บข้อมูลทางบัญชี ซึ่งโปรแกรมดังกล่าวสามารถใช้ในการจัดเก็บข้อมูลในด้านการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทจากผู้จัดจำหน่าย การสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า ข้อมูลสินค้าคงเหลือ เป็นต้น ซึ่งช่วยในการเก็บรวบรวมการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัททราบสถานะของสินค้าคงเหลือในระยะเวลาต่างๆ และสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 1,530.96 ล้านบาท ในปี 2561 และจำนวน 1,712.99 ล้านบาท ในปี 2562 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 38.46 และร้อยละ 41.25 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลัก ประกอบด้วย ค่าเช่าเวลาสื่อโฆษณาและค่าผลิตสื่อโฆษณา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 39-40 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 31-32 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.79 สาเหตุหลักเกิดจากการ การเพิ่มสื่อโฆษณาในด้านสื่อภาพยนตร์ เพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มยอดขาย ซึ่งบริษัทกำหนดเป็นแผนงานหลัก

ในการควบคุมดูแลให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในสถานการณ์ที่ประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระบบการถ่ายทอดสัญญาณโทรทัศน์จากระบบ อนาล็อก เป็นระบบดิจิทัล รวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดการต่างๆ

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 6.84 ล้านบาท และ จำนวน 3.51 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเกิดขึ้นจากการใช้วงเงิน LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากต่างประเทศ และดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ระยะยาว เพื่อลงทุนสินทรัพย์ถาวรในส่วนของอาคาร ใช้รองรับการเพิ่มพนักงานขาย และงานผลิตสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น

#### **(ค) กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ**

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน 57.57 ล้านบาท และจำนวน 13.38 ล้านบาทตามลำดับ กำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจาก ผลจากต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้นจากการแข่งขันทางการตลาดที่สูงขึ้น

#### **รายการที่มีความสำคัญ ที่แสดงไว้ในงบการเงินเฉพาะบริษัท**

สำหรับปี 2562 บริษัทมีรายการทางบัญชีที่เกิดขึ้นที่มีความสำคัญ และรับรู้เป็นรายการทางบัญชี เฉพาะในส่วนของงบการเงินเฉพาะบริษัท คือการรับเงินปันผลจากบริษัทย่อย จำนวน 34.12 ล้านบาท

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับ ร้อยละ 9.49 ในปี 2561 และร้อยละ 2.18 ในปี 2562 ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทงดจ่ายปันผล และในปี 2561 จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล ร้อยละ 83.72 (คำนวณจากงบเฉพาะกิจการ)

### **14.2 ฐานะทางการเงิน**

#### **(ก) สินทรัพย์**

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,453.73 ล้านบาท และจำนวน 1,449.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย ได้แก่ สินค้าคงเหลือ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยในปี 2562 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 14.26 ร้อยละ 26.95 ร้อยละ 11.69 และร้อยละ 13.31 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า-อื่น-สุทธิ จำนวน 182.45 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 และจำนวน 169.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยทั่วไปการขายสินค้าของบริษัทนั้นลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ชำระเงินสดเมื่อส่งมอบสินค้า คิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของรายได้จากการขายและบริการ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวนหนึ่งที่เกิดจากการขายส่งให้กับลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่าย ห้างสรรพสินค้า Modern Trade ร้านขายยา และลูกค้าบริการ ซึ่งบริษัทมีนโยบายให้เครดิตต่อมในการชำระค่าสินค้า ประมาณ 30-90 วัน

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2561		ณ 31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	79.00	47.85	49.25	41.59
ค้างชำระเกินกำหนด :			-	-
1-30 วัน	35.69	21.62	26.41	22.30
31-60 วัน	3.77	2.28	7.80	6.59
61-90 วัน	1.63	0.99	2.48	2.09
91-180 วัน	4.08	2.47	5.69	4.80
181-365 วัน	3.61	2.18	3.45	2.91
มากกว่า 365 วัน	37.31	22.60	23.34	19.71
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	165.08	100.00	118.41	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(27.30)		(16.45)	
หัก : ค่าเผื่อการปรับมูลค่า				
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	137.78		101.96	

ลูกหนี้การค้า 2562 ลดลงจากปี 2561 หากพิจารณาลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระตามตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2561-2562 มีสัดส่วนร้อยละ 47.85 และร้อยละ 41.59 ของยอดลูกหนี้การค้า ตามลำดับ

นโยบายค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะแบ่งการพิจารณาเป็น 2 กรณี

(1) ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายปลีก ไม่ว่าจะเป็นการขายผ่านช่องทางการตลาดทางทีวี การตลาดแบบตรง ผ่านหน้าร้าน TV Direct Showcase หรือการขายผ่านสื่อดิจิทัลต่างๆ โดยบริษัทจะพิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามรายละเอียดดังนี้

อายุหนี้ที่ค้างชำระ	นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ
1 – 30 วัน	-
31 – 60 วัน	-
61 – 90 วัน	-
91 – 180 วัน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 180 วันขึ้นไป	ร้อยละ 100

(2) สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายส่ง การขายต่างประเทศ หรือลูกหนี้การค้าจากการบริการกรณีที่เงินลูกค้ายอมมูลค่าหนี้ไม่เกิน 10,000 บาท ต่อราย บริษัทจะพิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยใช้หลักการเดียวกับลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายปลีกตามที่กล่าวข้างต้น และหากเป็นลูกหนี้รายที่มีมูลหนี้เกินกว่า 10,000 บาทต่อราย บริษัทจะพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้เป็นรายๆ ไป

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 27.30 ล้านบาท และจำนวน 16.45 ล้านบาท ซึ่งจะเห็นว่ามูลค่าที่บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลงกับยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 180 วัน เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายส่งและเกิดจากรายได้บริการบางส่วนที่บริษัทไม่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

### สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้า จำนวน 326.36 ล้านบาท และจำนวน 218.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือเกือบทั้งหมดเป็น

สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวม ร้อยละ 94.56 และร้อยละ 93.22 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค. 2561		ณ 31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	308.60	94.56	203.95	93.22
สินค้าระหว่างทาง	14.86	4.55	9.11	4.16
วัสดุสิ้นเปลือง	2.91	0.89	5.71	2.61
รวม	326.36	100.00	218.78	100.00
หัก : ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า – สินค้าสำเร็จรูป	(11.79)		(12.05)	
หัก : ค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ – สินค้าสำเร็จรูป	(0.16)		(0.06)	
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	314.41		206.67	

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย และสินค้าระหว่างทาง โดยสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทางมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มช่องทางการตลาดมากขึ้น จึงต้องวางแผนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการสินค้าที่หลากหลายรวมทั้งครอบคลุมสินค้าทุกรายการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ประกอบกับขั้นตอนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทต้องใช้เวลาประมาณ 3 เดือน ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีสินค้าคงคลังอย่างน้อยประมาณ 3 เดือน เพื่อรองรับการขาย จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ โดยได้จัดตั้งฝ่ายบริหารซัพพลายเชน (Supply Chain Management) เพื่อทำหน้าที่ติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนมีหน้าที่วางแผนการจัดซื้อสินค้า บริหารจัดการสินค้าคงคลัง และประสานงานกับฝ่ายงานต่างๆ เช่น ฝ่ายขาย ฝ่ายการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายการเงิน เป็นต้น เพื่อติดตามข้อมูลการเคลื่อนไหวของสินค้า ข้อมูลลูกค้าในการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ เพื่อนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการประมวลผลความต้องการสินค้าของลูกค้าและใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ ให้เหมาะสม

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าจำนวน 11.79 ล้านบาท และจำนวน 12.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าเผื่อมูลค่าสินค้าต่อจำนวนสินค้ารวม จะเท่ากับร้อยละ 3.75 และร้อยละ 5.50 ตามลำดับ

นโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

(1) กรณีที่เป็นสินค้าที่ไม่มีวันหมดอายุ เช่น เครื่องออกกำลังกาย เครื่องใช้ในบ้าน เป็นต้น พิจารณาตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจากอัตราการหมุนของสินค้า หากอัตราการหมุนของสินค้ามากกว่า 1.5 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงร้อยละ 50 โดยสินค้านี้ยังคงมีสภาพดี พร้อมทำการตลาดเพื่อขายในระยะเวลาที่เหมาะสมต่อไป

(2) กรณีที่เป็นสินค้าในลักษณะต่างๆ ดังนี้

- (2.1) สินค้าที่หมดอายุ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม เป็นต้น
- (2.2) สินค้าที่ล้าสมัย เช่น ม้วนวิดีโอ โทรศัพท์มือถือ เป็นต้น
- (2.3) สินค้าที่เสื่อมสภาพ ได้แก่ สินค้าชำรุด เสียหาย ใช้งานไม่ได้

สินค้านี้ดังกล่าว บริษัทพิจารณาตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงในอัตราร้อยละ 100 เพื่อรอการทำลายสินค้าตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากรต่อไป

นอกเหนือจากการพิจารณาตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจากสินค้าสามัญและเคลื่อนไหวช้าตามที่กล่าวแล้ว บริษัทยังพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้ โดยหากราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้เท่ากับราคาทุนของสินค้านั้นๆ

นโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงดังกล่าว บริษัทเห็นว่าเพียงพอและเหมาะสมกับสินค้าทุกประเภทแล้ว ดังนี้

(ก) กรณีที่เป็นสินค้าที่ไม่มีวันหมดอายุ แม้ว่าอัตราการหมุนของสินค้ามากกว่า 1.5 ปี เมื่อบริษัทนำสินค้านี้มาทำโฆษณา และทำการตลาด เพื่อกระตุ้นการขายใหม่ (ในช่วงระยะเวลาที่บริษัท พิจารณาว่าเหมาะสม) อัตราการหมุนของสินค้าก็ลดลงต่ำกว่า 1.5 ปี เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทคือการขายสินค้าผ่านสื่อโฆษณา ซึ่งจากรายงานทางการเงินที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตตรวจสอบ จะเห็นว่ามิได้มียอดการตั้งค่าเผื่อมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ โดยสินค้าที่ไม่มีวันหมดอายุของบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนร้อยละ 81.83 และร้อยละ 83.37 ของมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554 และสิ้นไตรมาสแรกของปี 2555 ตามลำดับ

### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นสุทธิ จำนวน 26.52 ล้านบาท และจำนวน 46.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค. 2561		ณ 31 ธ.ค. 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้อื่น	16.89	48.33	32.65	63.07
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	17.34	49.62	14.64	28.27
เงินทดรองจ่าย	0.55	1.56	4.37	8.44
ลูกหนี้จากการแลกเปลี่ยนสินค้าบริการ	0.17	0.49	0.11	0.22
รวม	34.95	100.00	51.77	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(8.43)		(5.18)	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น – สุทธิ	26.52		46.59	

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 393.44 ล้านบาท และจำนวน 390.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561-2562 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 27.06 และร้อยละ 26.90 ตามลำดับ

### (ข) สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 180.25 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้นเพื่อเพิ่มอำนาจการต่อรอง และการสำรองคืนประประกันจากธุรกิจนายหน้าประกัน

สำหรับปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 298.72 ล้านบาท จากการเก็บชำระได้มากขึ้น และซื้อสินค้าในเครดิตเทอมที่ยาวขึ้น

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.23 เท่า และ 1.06 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.76 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 38.09 และร้อยละ 29.46 ตามลำดับ แต่บริษัทไม่ประสบปัญหาด้านสภาพคล่องและการชำระหนี้สินหมุนเวียนแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทและบริษัทย่อยจะเห็นว่าแนวโน้มลดลง โดยบริษัทและบริษัทย่อยมี Cash Cycle 7 วัน ในปี 2561 และเท่ากับ 12 วันในปี 2562 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ปรับตัวลดลงนั้นเกิดจาก

- (1) ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 14 วัน ในปี 2561 และ เท่ากับ 13 วัน ในปี 2562
- (2) ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 49 วัน ในปี 2561 และ เท่ากับ 37 วัน ในปี 2562 ตามลำดับ

		ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.23	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.76	0.75
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	14.16	12.46
ระยะเวลายขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	49.29	37.16
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	56.05	62.49
Cash Cycle	(วัน)	7.40	(12.87)

### (ค) ที่มาของแหล่งเงินทุน

#### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561-2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 702.76 ล้านบาท และจำนวน 706.48 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยจะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทและบริษัทย่อย หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 23.58 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 และร้อยละ 7.30 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 65.71 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2561 และร้อยละ 80.10 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2562

จะเห็นว่าหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้น โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินตามรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสัดส่วน DSCR และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ดังนี้

	DSCR*		อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน**	
	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562
งบการเงินเฉพาะ	7.00 เท่า	13.34 เท่า	0.65 เท่า	0.68 เท่า
งบการเงินรวม	6.05 เท่า	17.49 เท่า	1.13 เท่า	1.16 เท่า
ข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้	ไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า	ไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า	ไม่เกิน 2 เท่า	ไม่เกิน 2 เท่า

หมายเหตุ :

- 1) DSCR คำนวณจาก กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ / (เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปีก่อน + ดอกเบี้ยจ่าย)
- 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจาก หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 608.72 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 10.79 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2561 และ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.13 เท่า และเท่ากับ 1.16 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำ เงินทุนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และมีความเสี่ยงต่ำต่อการไม่สามารถชำระหนี้ โครงสร้างเงินทุนนี้มีความเหมาะสมสำหรับการดำเนินการประกอบธุรกิจของบริษัท

### 14.3 ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทที่ไม่ใช่การเงิน

#### ระดับความพึงพอใจของลูกค้า

บริษัทเล็งเห็นว่าการดูแลรับผิดชอบและสร้างความพึงพอใจแก่ลูกค้าเป็นเรื่องสำคัญ บริษัทจึงได้ตั้งหน่วยงานลูกค้าสัมพันธ์ ขึ้นเป็น Business Unit ทำหน้าที่ให้บริการหลังการขาย ตั้งแต่ให้คำแนะนำในการใช้สินค้าและบริการ รับแจ้งเรื่องราว และดำเนินการตามที่ลูกค้าต้องการ

ในปีที่ผ่านมา บริษัทได้มีการพัฒนาระบบการให้บริการ และนำ software fullloop มาบริหารจัดการวัดความพึงพอใจของลูกค้า จนสามารถให้บริการลูกค้าได้ 89.65 % ณ เวลาที่ลูกค้าโทรเข้า และสามารถโทรกลับได้ทั้งหมดภายในวันนั้น สำหรับสายที่ไม่สามารถรับได้ทันทีที่ลูกค้าโทรเข้า ซึ่งถือว่าลูกค้าจะได้รับบริการ 100% ในวันที่ลูกค้าโทรเข้ามาขอรับบริการ

จากใบรับแจ้งเรื่องราวทั้งสิ้น มีลูกค้าไม่พึงพอใจสินค้า และขอคืนสินค้าเป็นจำนวน 0.6 % ของจำนวนลูกค้าที่สั่งซื้อทั้งหมด หรือ ลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้าและบริการของบริษัท จำนวน 99.4 % พึงพอใจ