

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2560	นายกฤษดา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
2559	นายกฤษดา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
2558	นายกฤษดา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปี 2558 - 2560 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบ และมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

รายการแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	20.02	1.92	43.25	2.55	925.48	29.49
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	373.22	35.75	299.45	17.66	739.98	23.58
สินค้าคงเหลือ	-	-	9.27	0.55	21.25	0.68
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	85.25	8.17	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการ	2.00	0.19	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	28.86	2.76	64.29	3.79	38.41	1.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.68	0.35	5.93	0.35	12.56	0.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>513.03</b>	<b>49.14</b>	<b>422.19</b>	<b>24.90</b>	<b>1,737.68</b>	<b>55.37</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	60.95	5.84	42.56	2.51	78.74	2.51
อุปกรณ์	3.00	0.28	5.54	0.33	22.16	0.71
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการ	0.13	0.01	182.22	10.74	102.90	3.28
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	446.52	42.77	1,023.02	60.33	1,184.27	37.73
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	0.05	0.01	1.02	0.06	0.80	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.14	0.11	-	-	0.96	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19.16	1.84	19.14	1.13	11.03	0.35
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>530.95</b>	<b>50.86</b>	<b>1,273.50</b>	<b>75.10</b>	<b>1,400.86</b>	<b>44.63</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,043.98</b>	<b>100.00</b>	<b>1,695.69</b>	<b>100.00</b>	<b>3,138.54</b>	<b>100.00</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	496.37	47.55	409.80	24.17	523.14	16.67
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	46.14	4.42	87.26	5.14	79.60	2.53
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	599.04	19.09
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	2.09	0.07
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	20.81	1.99	21.09	1.24	16.26	0.52
เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ	-	-	-	-	64.43	2.05
เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2.19	0.21	-	-	-	-
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	50.82	4.87	145.82	8.60	5.96	0.19
สำรองค่าเบี่ยงปรับเงินเพิ่ม	-	-	22.07	1.30	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38.66	3.70	71.19	4.20	5.16	0.16
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>654.99</b>	<b>62.74</b>	<b>757.23</b>	<b>44.65</b>	<b>1,295.68</b>	<b>41.28</b>
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	384.78	22.69	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	6.72	0.22
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	0.07	0.01	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4.58	0.44	5.11	0.30	9.77	0.31
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4.58</b>	<b>0.44</b>	<b>389.96</b>	<b>23.00</b>	<b>16.49</b>	<b>0.53</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>659.57</b>	<b>63.18</b>	<b>1,147.19</b>	<b>67.65</b>	<b>1,312.17</b>	<b>41.81</b>
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 540,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท						
(2559: หุ้นสามัญ 515,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท						
2558: หุ้นสามัญ 2,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	200.00	19.15	257.50	15.19	270	8.60
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 400,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท ชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
(2559: หุ้นสามัญ 400,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท						
2558: หุ้นสามัญ 2,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	200.00	19.15	200.00	11.80	270	8.60
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,022.48	32.58
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	-	-	8.29	0.49	18.19	0.58
ยังไม่ได้จัดสรร	190.51	18.25	346.31	20.42	521.80	16.62
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	(6.10)	(0.58)	(6.10)	(0.36)	(6.10)	(0.19)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>384.41</b>	<b>36.82</b>	<b>548.50</b>	<b>32.35</b>	<b>1,826.37</b>	<b>58.19</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,043.98</b>	<b>100.00</b>	<b>1,695.69</b>	<b>100.00</b>	<b>3,138.54</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	0.05	0.01	38.56	4.56	18.64	1.61
รายได้จากการให้บริการ	82.49	18.04	79.23	9.36	64.41	5.57
รายได้ค่าสิทธิ	373.57	81.70	723.90	85.53	1,070.71	92.66
รายได้อื่น	1.12	0.25	4.68	0.55	1.82	0.16
<b>รวมรายได้</b>	<b>457.23</b>	<b>100.00</b>	<b>846.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1,155.58</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย <sup>2</sup>	0.06	0.01	18.91	2.23	5.58	0.48
ต้นทุนการให้บริการ	28.88	6.74	40.89	4.83	22.65	1.96
ต้นทุนค่าสิทธิ	168.55	36.44	387.05	45.73	637.38	55.16
ค่าใช้จ่ายในการขาย	9.84	2.15	15.53	1.83	32.13	2.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47.86	10.47	95.44	11.28	132.43	11.46
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>255.19</b>	<b>55.81</b>	<b>557.82</b>	<b>65.91</b>	<b>830.17</b>	<b>71.84</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>202.04</b>	<b>44.19</b>	<b>288.55</b>	<b>34.09</b>	<b>325.41</b>	<b>28.16</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(34.68)	(7.59)	(74.56)	(8.81)	(85.10)	(7.36)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>167.36</b>	<b>36.60</b>	<b>213.99</b>	<b>25.28</b>	<b>240.31</b>	<b>20.80</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(33.96)	(7.43)	(49.90)	(5.90)	(52.64)	(4.56)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>133.40</b>	<b>29.17</b>	<b>164.09</b>	<b>19.38</b>	<b>187.67</b>	<b>16.24</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-	-	(2.85)	(0.25)
หัก ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	-	-	-	0.57	0.05
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>133.40</b>		<b>164.09</b>		<b>185.39</b>	<b>16.04</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.35		0.41		0.45	
ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ						

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 - 2560

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	167.36	213.99	240.31
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	0.43	0.82	2.75
ค่าตัดจำหน่าย	120.19	388.93	616.46
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	1.02	1.63	(0.31)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.09)	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โอนกลับรายการ)	7.09	(0.08)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	0.57	0.64	1.81
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	23.68	60.13	67.07
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	-	3.99	12.25
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	320.34	669.96	940.34
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(177.88)	72.15	(440.21)
สินค้าคงเหลือ	-	(9.27)	(11.98)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(26.58)	(34.94)	25.87
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.08)	(2.25)	(6.63)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(13.19)	0.02	8.11
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(136.11)	30.87	(15.95)
เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ	-	-	64.43
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	49.47	95.00	(139.87)
สำรองเบี้ยปรับเงินเพิ่ม	-	22.07	(22.07)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36.23	32.53	(64.83)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(0.11)	-
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	51.20	876.04	337.21
จ่ายดอกเบี้ย	(22.31)	(49.89)	(58.76)
จ่ายภาษีเงินได้	(21.03)	(48.91)	(52.25)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7.86</b>	<b>777.24</b>	<b>226.20</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้ออุปกรณ์	(1.76)	(5.36)	(9.95)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(339.69)	(965.26)	(777.50)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	(182.09)	79.32
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	178.21	87.25	-
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการลดลง (เพิ่มขึ้น)	140.21	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(44.98)	18.39	(36.18)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	0.41	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	1.04	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(207.81)</b>	<b>(1,046.03)</b>	<b>(744.31)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	213.49	(86.57)	113.35
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าซื้อ	-	-	(0.61)

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(22.56)	-	-
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(35.71)	(2.19)	-
เงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้	-	380.78	202.01
เงินสดรับค่าหุ้นเพิ่มทุน-สุทธิ	-	-	1,085.60
เงินสดรับจากลูกหนี้ค้ำหุ้น	59.82	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	215.04	292.02	1,400.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	15.09	23.23	882.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	4.93	20.02	43.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	20.02	43.25	925.49
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด			
รายการที่ไม่ใช่กระแสเงินสด			
ซื้อสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	-	-	9.41

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.78	0.56	1.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.60	0.45	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.01	1.10	0.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	1.64	2.53	2.22
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	219.71	142.50	162.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>1</sup>	เท่า	N/A	4.07	0.53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>1</sup>	วัน	N/A	88.51	685.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	1.84	12.44	23.60
ระยะเวลารับหนี้	วัน	195.79	28.95	15.26
Cash Cycle	วัน	23.92 <sup>2</sup>	202.06	147.07 <sup>3</sup>
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	56.70	46.91	42.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	44.30	34.28	28.20
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.24	0.55	0.16
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	3.89	269.37	69.51
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	29.18	19.39	16.24
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	46.35	35.18	15.80
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	15.04	11.98	7.76
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	64.34	61.39	72.15
อัตรการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.52	0.62	0.48
อัตรการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>4</sup>	เท่า	1.10	0.99	0.97
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.72	2.09	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.30	17.56	5.74
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.02	0.68	0.30
อัตรการจ่ายเงินปันผล <sup>5</sup>	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ : <sup>1</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลารขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณจากสินค้าคงเหลือเฉพาะผลิตภัณฑ์ ไม่นับรวมลิขสิทธิ์คอนเทนต์ เนื่องจากรายการดังกล่าวถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

<sup>2</sup> Cash Cycle ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2558 คำนวณจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลารชำระหนี้ เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงเล็กน้อย ประกอบกับบริษัทฯ ไม่มีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 และ 2558 เพราะต้องการมุ่งเน้นในธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ส่งผลให้ไม่สามารถคำนวณระยะเวลารขายสินค้าเฉลี่ยได้

<sup>3</sup> Cash Cycle ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2560 คำนวณจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วย ระยะเวลารชำระหนี้ โดยปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีโครงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในช่วงดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้ Cash Cycle สำหรับปี 2560 สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงไม่ได้รวมระยะเวลารขายสินค้าเฉลี่ยดังกล่าว

<sup>4</sup> เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งใช้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลักในการดำเนินธุรกิจ จึงเพิ่มการคำนวณอัตรการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในการอธิบาย เพื่อให้สะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจได้อย่างชัดเจน โดยคำนวณจาก “อัตรการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน = รายได้ค่าลิขสิทธิ์ / สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (เฉลี่ย)”

<sup>5</sup> บริษัทฯ ไม่มีเงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2558 2559 และปี 2560

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ปี 2560 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินโดยสรุปได้ดังนี้

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

ประเภทรายได้	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าสิทธิ	723.90	85.53	1,070.71	92.66	346.81	47.91
รายได้จากการให้บริการ	79.23	9.36	64.41	5.57	(14.82)	(18.71)
รายได้จากการขาย	38.56	4.56	18.64	1.61	(19.92)	(51.67)
<b>รวมรายได้ขายและบริการ</b>	<b>841.69</b>	<b>99.45</b>	<b>1,153.76</b>	<b>99.84</b>	<b>312.07</b>	<b>37.08</b>
รายได้อื่น	4.68	0.55	1.82	0.16	(2.86)	(61.11)
<b>รวมรายได้</b>	<b>846.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1,155.58</b>	<b>100.00</b>	<b>309.21</b>	<b>36.53</b>

#### 1. รายได้ค่าสิทธิ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 1,070.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 346.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.91 โดยมาจากการซื้อเพิ่มขึ้นของลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจสถานีโทรทัศน์ทั้งระบบดิจิทัล รวมถึงระบบเคเบิลและระบบผ่านดาวเทียม นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสิทธิในปี 2560 ยังเพิ่มขึ้นจากการซื้อคอนเทนต์เพื่อเผยแพร่ในช่องทางวิดีโอออนไลน์เพิ่มขึ้น ทั้งจากลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจวิดีโอออนไลน์ และลูกค้ากลุ่มธุรกิจสถานีโทรทัศน์

#### 2. รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการปี 2560 ลดลงจากปี 2559 เล็กน้อย ลดลงเท่ากับ 14.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.71 การลดลงดังกล่าวเป็นผลต่อเนื่องจากเหตุการณ์ในช่วงปลายปี 2559 (ระหว่างวันที่ 19 พ.ย.2559 ถึง 21 ม.ค.2560) และช่วงเดือนตุลาคม ปี 2560 จึงเป็นเหตุให้ลูกค้าส่วนใหญ่ชะลอการซื้อโฆษณาทางช่องสถานีโทรทัศน์ ซึ่งรวมถึงช่อง JKN Dramax ประกอบกับในปี 2560 บริษัทฯ มีการขายเวลาโฆษณาของช่องโทรทัศน์อื่นน้อยลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของ ปี ก่อน

#### 3. รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 18.64 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เท่ากับ 19.92 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีโครงการขายผลิตภัณฑ์หลายโครงการ เมื่อเทียบกับปี 2560

#### 4. รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยสำหรับปี 2560 รายได้อื่น เท่ากับ 1.82 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 2.86 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559

## ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ประเภทรายได้	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. ธุรกิจขายสิทธิ</b>						
รายได้ค่าสิทธิ	723.90	100.00	1,070.71	100.00	346.81	47.91
ต้นทุนค่าสิทธิ	387.05	53.47	637.38	59.53	250.33	64.68
<b>กำไรขั้นต้นธุรกิจขายสิทธิ</b>	<b>336.85</b>	<b>46.53</b>	<b>433.33</b>	<b>40.47</b>	<b>96.48</b>	<b>28.64</b>
<b>2. ธุรกิจบริการโฆษณา</b>						
รายได้จากการให้บริการ	79.23	100.00	64.41	100.00	(14.82)	(18.71)
ต้นทุนการให้บริการ	40.89	51.61	22.65	35.17	(18.24)	(44.61)
<b>กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการโฆษณา</b>	<b>38.34</b>	<b>48.39</b>	<b>41.76</b>	<b>64.83</b>	<b>3.42</b>	<b>8.92</b>
<b>3. ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์</b>						
รายได้จากการขาย	38.56	100.00	18.64	100.00	(19.92)	(51.67)
ต้นทุนขาย	18.91	49.04	5.58	29.94	(13.33)	(70.49)
<b>กำไรขั้นต้นธุรกิจขายผลิตภัณฑ์</b>	<b>19.65</b>	<b>50.96</b>	<b>13.06</b>	<b>70.06</b>	<b>(6.59)</b>	<b>(33.55)</b>

### 1. ธุรกิจขายสิทธิ

ต้นทุนค่าสิทธิ ประกอบด้วย ค่าตัดจำหน่าย และค่าพากย์และค่าแปลเป็นหลัก โดยสำหรับปี 2559 และ 2560 ต้นทุนค่าสิทธิ เท่ากับ 387.05 ล้านบาท และ 637.38 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนค่าสิทธิเพิ่มขึ้นตามจำนวนลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 336.85 ล้านบาท และ 433.33 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายตัวของธุรกิจ และเนื่องจากต้นทุนหลักของธุรกิจขายสิทธิเป็นค่าตัดจำหน่าย ซึ่งตัดแบบเส้นตรงคงที่ตามอายุสัญญา ไม่ผันแปรเป็นไปตามยอดรายได้จากการขายสิทธิ ที่ขึ้นอยู่กับภาระค่าลิขสิทธิ์ และกลยุทธ์ในการทำตลาดกับลูกค้าในแต่ละช่วงเวลา ดังนั้น การที่บริษัทฯ ซื้อหรือลงทุนในสิทธิคอนเทนต์เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้เกิดต้นทุนค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นตาม โดยในปี 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีการซื้อคอนเทนต์เพิ่มส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าตัดจำหน่ายอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเท่ากับ 388.85 ล้านบาทและ 616.24 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิลดลง โดยปี 2559 และ 2560 อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายสิทธิเท่ากับ ร้อยละ 46.53 และร้อยละ 40.47 ตามลำดับ

### 2. ธุรกิจบริการโฆษณา

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ค่าเช่าเวลาโฆษณา และค่าบริการขึ้นช่องดาวเทียม เป็นหลัก สำหรับปี 2559 และ 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 40.89 ล้านบาท และ 22.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการโฆษณาสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 38.34 ล้านบาท และ 41.76 ล้านบาท ตามลำดับ และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการโฆษณาสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 48.39 และร้อยละ 64.83 ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่รายได้ค่าบริการปี 2560 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 แต่กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นกลับเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยอยู่ระหว่างขอใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ จึงต้องเช่าเวลาจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน



เพื่อทำธุรกิจ แต่ในปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับใบอนุญาตฯ ของตนเอง ส่งผลกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจบริการโฆษณาในปี 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559

### 3. ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ต้นทุนการว่าจ้างผลิตสินค้า ซึ่งในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ จะว่าจ้างผู้ผลิตจากภายนอกเพื่อผลิตสินค้าให้กับบริษัทฯ ทั้งนี้ ต้นทุนขายสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 18.91 ล้านบาท และ 5.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีโครงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้อยกว่าเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559

สำหรับปี 2559 และ 2560 กำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ เท่ากับ 19.65 ล้านบาท และ 13.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 50.96 และร้อยละ 70.06 ตามลำดับ

### ค่าใช้จ่าย

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ประเภทค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการจัดงาน (Event)	10.63	68.45	15.15	47.15	4.52	42.52
ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์	4.36	28.07	16.08	50.05	11.72	268.81
อื่นๆ	0.54	3.48	0.90	2.80	0.36	66.67
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ</b>	<b>15.53</b>	<b>100.00</b>	<b>32.13</b>	<b>100.00</b>	<b>16.60</b>	<b>106.89</b>

สำหรับปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 32.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 16.60 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีการจ่ายค่าจัด Event ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นการจ่ายเพื่อทำการโปรโมทคอนเทนต์ของบริษัทฯ ทั้ง คอนเทนต์ซีรีส์อินดี้ ฟิสิกส์ และอื่น ๆ แม้ว่าในปี 2560 บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม จากการจัดโปรโมทดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ มีลูกค้าเพิ่มขึ้น เช่น ลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล และมีรายได้คอนเทนต์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2559

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร	35.33	37.02	67.31	51.14	31.98	90.52
ค่าที่ปรึกษา	9.68	10.14	11.21	8.52	1.53	15.81
ค่าภาษีและเบี้ยปรับ	29.32	30.72	22.19	16.86	(7.13)	(24.32)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ <sup>1</sup>	1.62	1.70	(0.31)	(0.24)	(1.93)	(119.14)
อื่นๆ	19.49	20.42	32.03	24.18	12.54	64.34
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>95.44</b>	<b>100.00</b>	<b>132.43</b>	<b>100.00</b>	<b>36.99</b>	<b>38.76</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ในปี 2560 บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บหนี้ค้างนานจากลูกค้าที่การค้าได้ จึงเป็นเหตุให้มีการกลับรายการ และส่งผลให้ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับปี 2560 เท่ากับ (0.31) ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 132.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เท่ากับ 36.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.48 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของ (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหารที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ (2) ค่าใช้จ่ายอื่น โดยค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร ค่าเช่าอาคารและค่าบริการส่วนกลาง และค่าใช้จ่ายในการติดต่องานต่างประเทศ ค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ในปี 2560 มีค่าเดินทางไปติดต่องานต่างประเทศ เพื่อซื้อคอนเทนต์ และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2560 ที่ลดลงประกอบด้วย (1) ค่ารองค่าภาษีและเบี้ยปรับ ซึ่งลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในเดือนมิถุนายน 2560

#### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 85.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 10.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.14 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการออกหุ้นกู้จำนวน 400.00 ล้านบาท ที่ออกในเดือนกรกฎาคมปี 2559 และจำนวน 210.00 ล้านบาท ที่ออกในเดือนมิถุนายน 2560 ประกอบกับบริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2560

#### กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 187.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 23.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.37 โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2560 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2559 อย่างไรก็ตาม จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าสิทธิและบริการ ประกอบกับค่าใช้จ่ายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ อัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2560 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2559 โดยอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 19.38 และร้อยละ 16.24 ตามลำดับ

### ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,695.69 ล้านบาท และ 3,138.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบหลัก คือ ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2560 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังกล่าวนี้อาจมีจำนวน 1,023.02 ล้านบาท และ 1,184.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.33 และร้อยละ 37.73 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2559 และ ปี 2560 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 882.24 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินที่รับจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 440.53 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจโดยในปี 2560 บริษัทฯ มีการลงทุนในลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เป็นจำนวน 777.50 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 1,147.19 ล้านบาท และ 1,312.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นสภาพคล่องหมุนเวียนในการดำเนินงาน ประกอบกับมีเงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิจากการจำหน่ายและให้บริการสิทธิ์คอนเทนต์แก่ลูกค้า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 548.50 ล้านบาท และ 1,826.38 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานของกลุ่มกิจการ ซึ่งมีผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2559 และ 2560 โดยกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 354.60 ล้านบาท และ 540 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 140 ล้านหุ้น และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 1,022.48 ล้านบาท

### สภาพคล่องและความพอเพียงของเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท มีการปรับตัวดีขึ้น โดยในปี 2559 และ 2560 มีอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เท่ากับ 0.56 เท่า และ 1.34 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว สำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 0.45 เท่า และ 1.29 เท่าตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2560 ซึ่งได้รับมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน สำหรับปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 2.09 เท่า และ 0.72 เท่า ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปี 2560 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

## 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง”