

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

##### 13.1 งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2563	นางสาวมณี รัตนบรรณกิจ	5313	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปี 2562	นายกฤษดา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปี 2561	นายกฤษดา เลิศวนา	4958	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

##### 13.2 รายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับปี 2561 - 2563 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทาน และมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงินผลการดำเนินงานการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดสำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 - 2563

(หน่วย ล้านบาท)

รายการแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	125.88	3.87	116.94	2.92	807.09	14.11
เงินลงทุนชั่วคราว	12.87	0.40	0.16	0.00	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,117.59	34.37	1,816.20	45.34	1,512.66	26.45
สินค้าคงเหลือ	4.92	0.15	1.03	0.03	0.08	0.00
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	67.67	2.08	68.22	1.70	128.39	2.24
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	0.17	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.15	0.31	21.32	0.53	16.71	0.29
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,339.08</b>	<b>41.19</b>	<b>2,023.87</b>	<b>50.53</b>	<b>2,465.10</b>	<b>43.10</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	16.28	0.50	20.46	0.51	21.64	0.38
อุปกรณ์	44.73	1.38	79.29	1.98	64.43	1.13
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	41.13	0.72
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการ	655.21	20.15	411.82	10.28	383.87	6.71
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ลิขสิทธิ์รายการ	1,181.01	36.33	1,447.10	36.13	2,714.34	47.45
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	4.34	0.13	13.34	0.33	16.14	0.28
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.95	0.03	2.16	0.05	9.83	0.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.30	7.62	0.19	3.37	0.06
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,912.12</b>	<b>58.81</b>	<b>1,981.79</b>	<b>49.47</b>	<b>3,254.75</b>	<b>56.90</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,251.20</b>	<b>100.00</b>	<b>4,005.66</b>	<b>100.00</b>	<b>5,719.85</b>	<b>100.00</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	93.95	2.88	300.00	7.49	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	132.61	4.06	134.39	3.36	164.01	2.87
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	127.80	2.23
ส่วนของหนี้กู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	893.34	22.30	398.75	6.97
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.56	0.11	3.92	0.10	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	11.38	0.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.47	0.14	16.95	0.42	19.52	0.34
เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ	49.80	1.53	2.15	0.05	0.87	0.02
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	2.13	0.07	6.86	0.17	3.68	0.06
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง	0.24	0.01	6.30	0.16	2.37	0.04
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	0.89	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.36	0.16	10.40	0.26	41.83	0.73
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>292.12</b>	<b>8.95</b>	<b>1,374.31</b>	<b>34.31</b>	<b>771.10</b>	<b>13.48</b>
หุ้นกู้แปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	-	-	1,007.63	17.62
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	287.00	5.02
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	884.63	27.21	395.41	9.87	990.57	17.32
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.16	0.25	4.21	0.11	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	34.35	0.60
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12.23	0.38	16.66	0.42	19.34	0.34
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>905.02</b>	<b>27.84</b>	<b>416.28</b>	<b>10.39</b>	<b>2,338.89</b>	<b>40.89</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,197.14</b>	<b>36.82</b>	<b>1,790.59</b>	<b>44.70</b>	<b>3,109.99</b>	<b>54.37</b>

รายการแสดงฐานะทางการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 902,839,834 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท						
(2562: หุ้นสามัญ 648,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท)	324.00	9.97	324.00	8.09	451.42	7.89
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 607,498,256 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท						
(2562: หุ้นสามัญ 540,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท)	270.00	8.30	270.00	6.74	303.75	5.31
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,022.48	31.45	1,022.48	25.23	1,022.48	17.88
หุ้นกู้แปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นทุน	-	-	-	-	176.83	3.09
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	29.77	0.92	32.40	0.81	45.14	0.79
ยังไม่ได้จัดสรร	737.91	22.70	896.29	22.38	1,086.68	19.00
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(6.10)	(0.19)	(6.10)	(0.15)	(25.02)	(0.44)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,054.06</b>	<b>63.18</b>	<b>2,215.07</b>	<b>55.30</b>	<b>2,609.86</b>	<b>45.63</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,251.20</b>	<b>100.00</b>	<b>4,005.66</b>	<b>100.00</b>	<b>5,719.85</b>	<b>100.00</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563

(หน่วย ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - ขาย	36.47	2.56	9.70	0.57	-	-
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - การให้บริการ	50.03	3.52	43.34	2.53	27.04	1.59
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - ค่าสิทธิ	1,317.74	92.68	1,641.82	96.00	1,628.34	95.69
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	11.36	0.80	-	-	20.13	1.18
รายได้อื่น	6.24	0.44	15.42	0.90	26.23	1.54
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,421.84</b>	<b>100.00</b>	<b>1,710.28</b>	<b>100.00</b>	<b>1,701.74</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	13.66	0.96	3.67	0.21	-	-
ต้นทุนการให้บริการ	30.80	2.17	28.89	1.69	42.57	2.50
ต้นทุนค่าสิทธิ	834.39	58.68	966.52	56.51	869.52	51.10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	51.71	3.64	47.56	2.78	41.46	2.44
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	137.81	9.69	216.30	12.65	189.75	11.15
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	34.88	2.04	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,068.37</b>	<b>75.14</b>	<b>1,297.82</b>	<b>75.88</b>	<b>1,143.30</b>	<b>67.18</b>
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>353.47</b>	<b>24.86</b>	<b>412.46</b>	<b>24.12</b>	<b>558.44</b>	<b>32.82</b>
รายได้ทางการเงิน	0.77	0.05	0.47	0.03	1.27	0.07
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(67.37)	(4.74)	(94.72)	(5.54)	(159.33)	(9.36)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>286.87</b>	<b>20.17</b>	<b>318.21</b>	<b>18.61</b>	<b>400.38</b>	<b>23.53</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(59.19)	(4.16)	(65.40)	(3.83)	(87.91)	(5.17)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>227.68</b>	<b>16.01</b>	<b>252.81</b>	<b>14.78</b>	<b>312.47</b>	<b>18.36</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	-	-	-	(18.92)	(0.33)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/งวด</b>	<b>227.68</b>	<b>16.01</b>	<b>252.81</b>	<b>14.78</b>	<b>293.55</b>	<b>17.25</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	0.37		0.42		0.51	
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)</b>						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	0.37		0.42		0.44	

งบกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 - 2563

(หน่วย ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	286.87	318.21	400.38
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	7.12	14.47	31.03
ค่าตัดจำหน่าย	779.63	930.87	847.09
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	1.12
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	(0.40)	21.65	30.60
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	0.01
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าหลักทรัพย์	(0.07)	-	-
กำไรจากการขายหลักทรัพย์	(1.74)	(0.03)	(1.13)
โอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(7.01)	-
ค่าตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้และหุ้นกู้แปลงสภาพ	13.17	10.48	13.48
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	2.46	4.42	2.69
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2.69	28.53	(10.86)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	2.10
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	52.85	83.96	141.10
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,142.58	1,405.55	1,457.61
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน ลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(380.67)	(749.54)	281.29
สินค้าคงเหลือ	16.32	3.89	0.95
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(29.25)	(0.56)	(60.18)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.87	(9.40)	6.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.44	1.98	(0.23)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	13.62	(24.93)	(40.81)
เงินรับล่วงหน้าค่าสิทธิ	(13.72)	(47.65)	34.38
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	(3.82)	4.72	(3.17)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง	(0.14)	6.06	(3.94)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.58	5.06	(5.41)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>748.82</b>	<b>595.18</b>	<b>1,666.87</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(61.94)	(77.78)	(131.73)
จ่ายภาษีเงินได้	(70.43)	(55.89)	(94.90)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>616.45</b>	<b>461.51</b>	<b>1440.24</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์	(820.00)	-	(700.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์	809.10	12.74	701.13
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	0.03
เงินฝากระยะยาวสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(0.16)	-	-
ซื้ออุปกรณ์	(13.16)	(46.04)	(4.92)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	2.43
จ่ายเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการและซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ลิขสิทธิ์รายการ	(1,290.24)	(927.18)	(2,017.50)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
ซื้อซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	(3.59)	(9.15)	(0.32)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	62.46	(4.17)	(1.19)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,255.59)</b>	<b>(973.80)</b>	<b>(2,020.34)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	162.31	640.32	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(591.50)	(434.28)	(300.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	500.00
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(85.20)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้สุทธิ	882.41	393.63	989.80
เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(610.00)	-	(900.00)
เงินสดสุทธิรับจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	1,181.74
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	(3.69)	(4.53)	(21.57)
จ่ายเงินปันผล	-	(91.79)	(75.60)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(160.47)</b>	<b>503.35</b>	<b>1,289.17</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.92)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(799.61)</b>	<b>(8.94)</b>	<b>690.15</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	925.49	125.88	116.94
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี/งวด</b>	<b>125.88</b>	<b>116.94</b>	<b>807.09</b>
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบงบกระแสเงินสด</b>			
รายการที่ไม่ใช่กระแสเงินสด			
ซื้ออุปกรณ์แต่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	10.98	2.99	-
ซื้อสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	5.56	-	3.78
ซื้อซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่ยังไม่ได้ชำระ	0.19	0.76	-
ซื้อลิขสิทธิ์รายการแต่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	38.21	18.47	66.88
โอนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นไปซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	-	-	4.48
หุ้นปันผล	-	-	33.75
สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น	-	-	52.15

### 13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.58	1.47	3.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.30	1.41	3.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.82	0.55	1.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>1</sup>	เท่า	1.51	1.16	1.00
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>2</sup>	วัน	241.24	315.58	367.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>3</sup>	เท่า	1.04	1.23	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>4</sup>	วัน	349.63	295.79	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า <sup>5</sup>	เท่า	20.94	19.18	14.38
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย <sup>6</sup>	วัน	17.43	19.03	6.33
Cash Cycle <sup>7</sup>	วัน	223.81	296.55	361.43
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	37.41	41.05	44.90
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>8</sup>	ร้อยละ	25.23	24.36	33.73
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.29	0.93	1.54
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>9</sup>	ร้อยละ	184.81	111.76	257.91
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	16.01	14.78	18.36
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>10</sup>	ร้อยละ	11.73	11.84	12.95
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>11</sup>	ร้อยละ	7.13	6.97	6.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>12</sup>	ร้อยละ	702.08	431.01	1,288.11
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>13</sup>	เท่า	0.45	0.47	0.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>14</sup>	ร้อยละ	85.16	90.01	55.63
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน <sup>15</sup>	เท่า	1.11	1.25	0.78
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.58	0.81	1.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) <sup>16</sup>	เท่า	12.71	7.65	12.65
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) <sup>17</sup>	เท่า	0.45	0.98	0.70
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ	เท่า	0.76	1.10	1.44
ค่าตัดจำหน่าย (Net Debt to EBITDA ratio) <sup>18</sup>				
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (B/E, P/N size to	เท่า	N/A	N/A	N/A
interest bearing debt ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระ	เท่า	0.10	0.75	0.19
ดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด (Interest Bearing Debt matured in 1 year to total				
interest bearing Debt) <sup>19</sup>				
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม (Loan from Financial	เท่า	0.08	0.17	0.13
Institution to Total Debt Ratio)				
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio) <sup>20</sup>	เท่า	11.55	1.13	2.64
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>21</sup>	ร้อยละ	N/A	36.31	34.99

หมายเหตุ : <sup>1</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าสุทธิ (เฉลี่ย)

โดยขายสุทธิ ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และลูกหนี้การค้าสุทธิเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2

<sup>2</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

- <sup>3</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)  
 โดยสินค้าคงเหลือจะถือเอาเฉพาะผลิตภัณฑ์ไม่นับรวมลิขสิทธิ์คอนเทนต์เนื่องจากรายการดังกล่าวถูกจัดประเภทเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- <sup>4</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- <sup>5</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า = ต้นทุนขาย ต้นทุนการให้บริการ และต้นทุนค่าสิทธิ / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)  
 โดยต้นทุนขาย ต้นทุนบริการและต้นทุนค่าสิทธิ ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>6</sup> ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า
- <sup>7</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย  
 เนื่องจากบริษัท และบริษัทย่อย มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงเล็กน้อย จากการที่บริษัท ไม่มีโครงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในช่วงดังกล่าว ดังนั้น เพื่อให้ Cash Cycle สะท้อนถึงการค้าเงินธุรกิจของบริษัท จึงได้รวมระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยดังกล่าว
- <sup>8</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ  
 โดยที่กำไรจากการดำเนินงาน คือกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และขายสุทธิประกอบด้วยรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - ขาย, รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - การให้บริการ และรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - ค่าสิทธิ
- <sup>9</sup> อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / กำไรจากการดำเนินงาน
- <sup>10</sup> อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)  
 โดยกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>11</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)  
 โดยกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และสินทรัพย์รวมเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>12</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)  
 โดยกำไรสุทธิก่อนหักค่าเสื่อมราคา ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยคือ บัญชีอุปกรณ์ในงบการเงิน ซึ่งสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>13</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)  
 โดยรายได้รวม ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และสินทรัพย์รวมเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>14</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน = (กำไรสุทธิ + ค่าตัดจำหน่าย) / สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ (เฉลี่ย)  
 โดยกำไรสุทธิก่อนหักค่าตัดจำหน่าย (เฉพาะค่าลิขสิทธิ์รายการ) ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิเฉลี่ย คือบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ลิขสิทธิ์รายการในงบการเงิน ซึ่งสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2
- <sup>15</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน = รายได้ค่าสิทธิ / สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ (เฉลี่ย)  
 โดยรายได้ค่าสิทธิ คือรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า - ค่าสิทธิในงบการเงิน ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิเฉลี่ย คือบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ลิขสิทธิ์รายการในงบการเงิน ซึ่งสำหรับไตรมาส 2 ต้องเฉลี่ยโดยใช้สูตร (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน)/2  
 ทั้งนี้เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย ซึ่งใช้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นหลักในการดำเนินธุรกิจ จึงเพิ่มการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในการอธิบาย เพื่อให้สะท้อนถึงการค้าเงินธุรกิจได้อย่างชัดเจน
- <sup>16</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) = (กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน + รายการดอกเบี้ยจ่าย + รายการภาษีจ่าย) / รายการดอกเบี้ยจ่าย
- <sup>17</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + จ่ายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)
- <sup>18</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา (net debt to EBITDA ratio) = หนี้สินระยะสั้นและระยะยาวเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเพื่อค้า / (กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย)
- <sup>19</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด (เท่า) (Interest Bearing Debt matured in 1 year to total interest-bearing Debt) = หนี้สินระยะสั้นเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย และหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่จะถึงกำหนดชำระคืนภายใน 12 เดือน นับจากวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน / หนี้สินระยะสั้นและระยะยาวเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ทั้งหมดในงบการเงินรวม
- <sup>20</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย หารด้วย (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)
- <sup>21</sup> คำนวณจาก มูลค่าเงินปันผลรวมในระหว่างปี / กำไรสุทธิ (ไม่ใช่ "เงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญ") ทั้งนี้ บริษัทไม่มีเงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2561  
 โดยกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)



14 . การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1) ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	1,421.84	100.00	1,710.28	100.00	1,701.74	100.00
ค่าใช้จ่ายรวม	(1,068.37)	(75.14)	(1,297.82)	(75.88)	(1,143.30)	(67.18)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	353.47	24.86	412.46	24.12	558.44	32.82
รายได้ทางการเงิน	0.77	0.05	0.47	0.03	1.27	0.07
ต้นทุนทางการเงิน	(67.37)	(4.74)	(94.72)	(5.54)	(159.33)	(9.36)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(59.19)	(4.16)	(65.40)	(3.83)	(87.90)	(5.17)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>227.68</b>	<b>16.01</b>	<b>252.81</b>	<b>14.78</b>	<b>312.47</b>	<b>18.36</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.37		0.42		0.51	
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (บาท)	0.37		0.42		0.44	

**รายได้รวม**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมเท่ากับ 1,710.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 288.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.29 ทั้งนี้รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในแต่ละธุรกิจสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับรายได้ประเภทเดียวกันจากปีก่อน ดังนี้ (1) รายได้ค่าสิทธิจากธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ เดิมนั้นเท่ากับร้อยละ 24.59 (2) รายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการโฆษณา ลดลงเท่ากับร้อยละ 13.37 และ (3) รายได้จากการขายจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ลดลงเท่ากับร้อยละ 73.40

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมเท่ากับ 1,701.74 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 8.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.50 ทั้งนี้รายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในแต่ละธุรกิจสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับรายได้ประเภทเดียวกันจากปีก่อน ดังนี้ (1) รายได้ค่าสิทธิจากธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการ ลดลงเท่ากับร้อยละ 0.82 (2) รายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการโฆษณา ลดลงเท่ากับร้อยละ 37.61 (3) ไม่มีรายได้จากการขายจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำหรับงวดปีนี้ และในขณะเดียวกัน (4) รายได้อื่นๆ เดิมนั้นเท่ากับร้อยละ 200.65

**กำไรสุทธิ**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 252.81 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 25.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.04 ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนในอัตราร้อยละ 20.29 แต่จากการที่บริษัทได้ลงทุนซื้อคอนเทนต์เพิ่มขึ้นเรื่อยมาตั้งแต่ปี 2560 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งตัวมากขึ้นทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้อัตราร้อยละกำไรสุทธิต่อรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เมื่อเทียบกับปีก่อนจะพบว่าลดลงจากร้อยละ 16.01 เป็นร้อยละ 14.78 ในขณะที่อัตราร้อยละค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 13.33 เป็นร้อยละ 17.47 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นไปตามปัจจัยที่อธิบายข้างต้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 312.47 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเท่ากับ 59.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.60 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายรวมที่ลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 11.91 โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดลงของต้นทุนค่าสิทธิ ประกอบกับค่าเงินบาทที่ปรับตัวอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ส่งผลให้บริษัทรับรู้รายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปีนี้ ในขณะที่ปีก่อนหน้านั้นค่าเงินบาทแข็งตัวเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจากเหตุผลที่กล่าวไปส่งผลให้อัตรารายได้รวมต่อกำไรสุทธิ (อัตรากำไรสุทธิ) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2562 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.78 เป็นร้อยละ 18.36 และอัตรารายได้รวมต่อกำไรสุทธิในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 2562 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 17.47 เป็นร้อยละ 13.59 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นไปตามปัจจัยที่อธิบายข้างต้น

สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้นนั้นเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างราคาใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทจะพบว่ามูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาใช้สิทธิ (อ้างอิงจากราคาปิดของหุ้นบริษัท ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 อยู่ที่ 7.7 บาทต่อหุ้น ในขณะที่ราคาใช้สิทธิอยู่ที่ประมาณ 6.9 บาทต่อหุ้น) ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพจะใช้สิทธิในการแปลงสภาพดังกล่าว จึงมีการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด

## 2) ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ประเภทรายได้	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. ธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์</b>						
รายได้ค่าสิทธิ	1,317.74	100.00	1,641.82	100.00	1,628.34	100.00
- ขายภายในประเทศ	933.24	70.82	1,123.83	68.45	963.72	59.18
- ขายต่างประเทศ	384.50	29.18	517.99	31.55	664.62	40.82
ต้นทุนค่าสิทธิ	(834.39)	(63.32)	(966.52)	(58.87)	(869.52)	(53.40)
<b>กำไรขั้นต้นธุรกิจขายสิทธิ</b>	<b>483.35</b>	<b>36.68</b>	<b>675.30</b>	<b>41.13</b>	<b>758.82</b>	<b>46.60</b>
<b>2. ธุรกิจบริการโฆษณา</b>						
รายได้จากการให้บริการ	50.03	100.00	43.34	100.00	27.04	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	(30.80)	(61.56)	(28.89)	(66.66)	(42.57)	(157.43)
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นธุรกิจบริการโฆษณา</b>	<b>19.23</b>	<b>38.44</b>	<b>14.45</b>	<b>33.34</b>	<b>(15.53)</b>	<b>(57.43)</b>
<b>3. ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์</b>						
รายได้จากการขาย	36.47	100.00	9.70	100.00	-	-
ต้นทุนขาย	(13.66)	(37.46)	(3.67)	(37.84)	-	-
<b>กำไรขั้นต้นธุรกิจขายผลิตภัณฑ์</b>	<b>22.81</b>	<b>62.54</b>	<b>6.03</b>	<b>62.16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,404.24</b>	<b>100.00</b>	<b>1,694.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,655.38</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุนรวม</b>	<b>(878.85)</b>	<b>(62.59)</b>	<b>(999.08)</b>	<b>(58.95)</b>	<b>(912.09)</b>	<b>(55.10)</b>
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>525.39</b>	<b>37.41</b>	<b>695.78</b>	<b>41.05</b>	<b>743.29</b>	<b>44.90</b>

## 2.1) ธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีรายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 1,641.82 ล้านบาท โดยสามารถจำแนกได้เป็นการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศเป็นจำนวน 1,123.83 ล้านบาท และ 517.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.45 และร้อยละ 31.55 ของรายได้ค่าสิทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 324.08 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.59 โดยปัจจัยหลักที่ส่งผลให้รายได้ค่าสิทธิของปี 2562 เพิ่มขึ้น คือ รายได้จากการจำหน่ายคอนเทนต์สู่ต่างประเทศ ซึ่งบริษัทเริ่มมีการจำหน่ายคอนเทนต์ไปต่างประเทศเมื่อปลายไตรมาสที่ 2 ของปี 2561

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท มีรายได้ค่าสิทธิเท่ากับ 1,628.34 ล้านบาท โดยสามารถจำแนกได้เป็นการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศเป็นจำนวน 963.72 ล้านบาท และ 664.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.18 และร้อยละ 40.82 ของรายได้ค่าสิทธิ ซึ่งลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 13.48 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 0.82 โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกค้ารายใหญ่ในประเทศสองรายที่ซื้อลิขสิทธิ์รายการที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ระบบเคเบิลและดาวเทียม หรือ Cabsat และเผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางอินเทอร์เน็ตหรือระบบวิดีโอ หรือ VOD ซึ่งทำการซื้อขายกับบริษัทเป็นจำนวนมากในปีที่แล้วแต่ไม่มีรายการซื้อในปีนี้อาจจากการที่ลิขสิทธิ์รายการที่ได้รับไปนั้นยังไม่ครบกำหนดสัญญาและยังมีปริมาณที่มากพอที่จะเผยแพร่ในช่องทางของตน ในขณะเดียวกันนั้นมีลูกค้ารายใหญ่ในประเทศรายหนึ่งซื้อลิขสิทธิ์รายการที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล หรือ DTT มีรายการซื้อกับบริษัทเป็นจำนวนมากขึ้นในปีนี้อาจจากการงดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทำให้ลูกค้ารายนี้ต้องหาคอนเทนต์มาออกอากาศเป็นจำนวนมากเพื่อชดเชยการที่ไม่สามารถถ่ายทอดรายการได้

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายต่างประเทศมีการเติบโตเป็นจำนวน 146.63 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.31 เนื่องจากบริษัทมีการขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยมีการขยายสิทธิ์ให้แก่ลูกค้าในปีนี้อย่างประเทศภูฏาน ศรีลังกา แอฟริกาใต้ สหรัฐอาหรับเอมิเรต บังคลาเทศ และกลุ่มประเทศลาตินอเมริกา

ช่องทางการเผยแพร่คอนเทนต์	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ให้สิทธิเผยแพร่เพียงหนึ่งช่องทาง</b>						
DTT	383.11	29.07	289.83	17.65	184.83	11.35
Cabsat	163.27	12.39	163.22	9.94	123.65	7.59
VOD	180.15	13.67	697.49	42.48	64.17	3.94
Home	0.14	0.01	-	-	-	-
Ancillary	-	-	0.32	0.02	-	-
<b>รวม</b>	<b>726.67</b>	<b>55.15</b>	<b>1,150.86</b>	<b>70.10</b>	<b>372.65</b>	<b>22.89</b>
<b>ให้สิทธิเผยแพร่มากกว่าหนึ่งช่องทาง</b>						
DTT / Cabsat	432.66	32.83	240.89	14.67	4.03	0.25
DTT / Cabsat / VOD	121.41	9.21	21.76	1.33	327.70	20.12
DTT / Cabsat / Home / Cinema	-	-	1.74	0.11	-	-
DTT / Cabsat / VOD / Home / Cinema	-	-	0.46	0.03	-	-
DTT / Cabsat / VOD / Home / Ancillary	-	-	-	-	0.36	0.02

ช่องทางการเผยแพร่คอนเทนต์	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
DTT / VOD	20.85	1.58	-	-	240.56	14.77
Cabsat / VOD	5.60	0.42	207.90	12.66	683.04	41.95
Home / VOD	10.55	0.80	18.21	1.11	-	-
<b>รวม</b>	<b>591.07</b>	<b>44.85</b>	<b>490.96</b>	<b>29.90</b>	<b>1,255.69</b>	<b>77.11</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,317.74</b>	<b>100.00</b>	<b>1,641.82</b>	<b>100.00</b>	<b>1,628.34</b>	<b>100.00</b>

เมื่อพิจารณาตามประเภทสิทธิที่ให้กับลูกค้าสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 นั้นจะพบว่าสิทธิเผยแพร่ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ผ่านการออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ระบบเคเบิลและดาวเทียม หรือ Cabsat กลับมาเติบโตอีกครั้งเนื่องจากลูกค้าต้องการซื้อลิขสิทธิ์สำเร็จรูปมากขึ้นเพื่อใช้บริหารเวลาในช่องรายการของตนเอง นอกจากนี้จากการบริโภคของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงจากการดูหนังผ่านโทรทัศน์มาเป็นดูผ่านทางอินเทอร์เน็ตออนไลน์ส่งผลให้การขายสิทธิเผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางอินเทอร์เน็ตหรือระบบวิดีโอ หรือ VOD เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ในขณะที่การขายลิขสิทธิ์ที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิตอล หรือ DTT นั้นกลับลดลง ก็สืบเนื่องด้วยจากการที่มีลูกค้าบางรายของบริษัททำการคืนใบอนุญาตประกอบกิจการทีวีดิจิตอลไปนั่นเอง

เมื่อพิจารณาตามประเภทสิทธิที่ให้กับลูกค้าสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 นั้นจะพบว่าการขายลิขสิทธิ์ที่เผยแพร่ช่องทางเดียวที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิตอล หรือ DTT และเผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางอินเทอร์เน็ตหรือระบบวิดีโอ หรือ VOD มียอดลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากช่องทางการเผยแพร่รายการของลูกค้าในปีก่อนมีเพียงช่องทางเดียว ในขณะที่ปีนี้ลูกค้าที่มาซื้อกับบริษัทนั้นเป็นลูกค้าที่ดำเนินธุรกิจเผยแพร่รายการมากกว่าหนึ่งช่องทางอันส่งผลให้ยอดขายสิทธิที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศได้ทั้งทางระบบดิจิตอล เคเบิลและดาวเทียม และอินเทอร์เน็ต หรือ DTT, Cabsat, VOD เพิ่มขึ้นนั่นเอง เช่นเดียวกันกับการขายสิทธิที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศได้ทั้งทางระบบดิจิตอล และเคเบิลและดาวเทียม หรือ DTT, Cabsat ที่ปีนี้ลูกค้าหันมาซื้อสิทธิที่เผยแพร่ผ่านการออกอากาศทางระบบเคเบิลและดาวเทียม และอินเทอร์เน็ต หรือ Cabsat, VOD แทน นอกจากนี้สำหรับลิขสิทธิ์ประเภททีวีดีหรือ Home entertainment นั้นเริ่มล่าช้าไปทำให้ลูกค้าไม่ได้มีการซื้อสิทธิประเภทนี้แล้ว

ทั้งนี้แม้รายได้ค่าสิทธิของปี 2563 จะปรับตัวลดลงแต่อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึง Backlog ของการจำหน่ายคอนเทนต์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีมูลค่าเท่ากับ 839.52 ล้านบาท อันประกอบด้วย Backlog จากการจำหน่ายคอนเทนต์ในประเทศ มูลค่า 210.20 ล้านบาทและ Backlog จากการจำหน่ายคอนเทนต์ในต่างประเทศ มูลค่า 629.32 ล้านบาท หรือ 20.97 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก Backlog ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 300.03 ล้านบาท (ในประเทศเท่ากับ 156.31 ล้านบาท และต่างประเทศเท่ากับ 143.72 ล้านบาท หรือ 4.54 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา) ประกอบกับบริษัทมีรายได้รับล่วงหน้าที่จะถูกรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสหน้าอีกเป็นจำนวนประมาณ 35.66 ล้านบาท

สำหรับต้นทุนค่าสิทธิ (ประกอบด้วย ค่าตัดจำหน่าย และค่าพากย์และค่าแปลเป็นหลัก) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 บริษัทมีต้นทุนค่าสิทธิเท่ากับ 966.52 ล้านบาท และ 834.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.84 เนื่องจาก บริษัทมีการลงทุนในคอนเทนต์เพิ่มในระหว่างปี 2562 และ 2561 เป็นจำนวนเงิน 1,189.04 ล้านบาท และ 776.15 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ต้นทุนค่าสิทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีต้นทุนค่า

สิทธิเท่ากับ 869.52 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 97.00 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 10.04 โดยมีสาเหตุหลักมาจากอายุเฉลี่ยของสัญญาสิทธิรายการเพิ่มขึ้นจาก 3 ปีเป็น 5 - 7 ปี ส่งผลให้ค่าตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์และต้นทุนค่าสิทธิลดลง

ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขึ้นต้นจากธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2562 และ 2561 เท่ากับ 758.82 ล้านบาท 675.30 ล้านบาท และ 483.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.37 และ 39.71 จากปีก่อนหน้า และอัตรากำไรขึ้นต้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2562 และ 2561 เท่ากับร้อยละ 46.60 ร้อยละ 41.13 และร้อยละ 36.68 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนค่าสิทธิตามที่กล่าวไปข้างต้น

## 2.2) ธุรกิจบริการโฆษณา

รายได้ค่าโฆษณาเป็นรายได้จากการให้บริการเวลาเพื่อโฆษณาและประชาสัมพันธ์ผ่านช่องทางต่างๆอันได้แก่

- ทางสถานีโทรทัศน์ระบบผ่านดาวเทียม ช่อง JKN Dramax (ออกอากาศจนถึงเดือนตุลาคม 2563)
- ทางสถานีโทรทัศน์ระบบผ่านดาวเทียม ช่อง JKN TV (เริ่มออกอากาศเดือนตุลาคม 2563 เป็นต้นไป)
- ทางสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล ในช่วงเวลาที่รายการข่าวที่ผลิตโดยสถานีข่าวของบริษัทย่อย ภายใต้ชื่อ

JKN-CNBC และ JKN NEWS ออกอากาศ

- ทางเว็บไซต์ของบริษัทย่อย [www.jkncnbc.com](http://www.jkncnbc.com)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 43.34 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เป็นจำนวน 6.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 13.37 ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก ในช่วงครึ่งปีแรกนั้นบริษัทย่อยมีลูกค้าลดลงเหลือเพียงรายเดียว อันเป็นมาจากสัญญาที่บริษัทย่อยได้ทำไว้กับลูกค้ารายดังกล่าว ทั้งนี้สำหรับครึ่งปีหลังกลุ่มบริษัทมีการขายเวลาโฆษณาเพิ่มมากขึ้นจากการที่บริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจผลิตรายการข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจภายใต้ชื่อ JKN-CNBC เริ่มออกอากาศในเดือนกรกฎาคม 2562 ผ่านทางสถานีโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล และสื่อออนไลน์ รวมไปถึงการดำเนินงานของอีกหนึ่งด้วย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 27.04 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 16.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 37.61 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณเม็ดเงินการลงทุนในการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์นั้นปรับตัวลดลงประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ลดงบประมาณในการโฆษณาลงไปอีก

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ค่าเช่าเวลาโฆษณา และค่าบริการขึ้นช่องดาวเทียม เป็นหลัก สำหรับปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 28.89 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เป็นจำนวน 1.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.20 โดยมีกำไรขึ้นต้นเท่ากับ 14.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เป็นจำนวน 4.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.86 และมีอัตรากำไรขึ้นต้นเท่ากับร้อยละ 33.34 แม้ว่าต้นทุนการให้บริการของปี 2562 จะลดลงจากการที่บริษัทย่อยได้รับส่วนลดในการขึ้นช่องสัญญาณของสถานีโทรทัศน์ระบบดาวเทียมประกอบกับไม่มีค่าใช้จ่ายจากการถ่ายทำรายการแล้ว แต่อย่างไรก็ตามในปี 2562 บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งได้เริ่มดำเนินการกิจการสถานีโทรทัศน์ออกอากาศผ่านระบบดิจิทัลภายใต้ชื่อ “JKN-CNBC” ส่งผลให้ต้นทุนการให้บริการไม่ได้ลดลงไปมากนัก แต่อย่างไรก็ตามจากการที่รายได้ของปี 2562 ลดลงเนื่องจากจำนวนลูกค้าที่ลดลงไปตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้กำไรขึ้นต้นและอัตรากำไรขึ้นต้นลดลง และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 42.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 13.68 ล้านบาท คิดเป็น

เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.35 โดยมีผลขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 15.53 ล้านบาท โดยทั้งนี้แต่เดิมบริษัทจะมีต้นทุนการให้บริการเกี่ยวกับสถานีโทรทัศน์ที่ออกอากาศผ่านระบบดาวเทียมเพียงสถานีเดียวเท่านั้นคือ JKN Dramax แต่ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีธุรกิจผลิตรายการข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจภายใต้ชื่อ JKN-CNBC ซึ่งเริ่มออกอากาศเมื่อครึ่งปีหลังของปี 2562 ทำให้มีต้นทุนในการให้บริการมากขึ้น ซึ่งรายการภายใต้ JKN-CNBC ยังคงอยู่ในระยะแรกของการดำเนินธุรกิจนี้ส่งผลให้ยังไม่มีรายได้เพียงพอเพื่อครอบคลุมต้นทุนทั้งหมด ประกอบกับสถานการณ์ของช่วงต้นปี 2563 นั้น มีปัญหาด้านโรคระบาดเกิดขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งระบบเศรษฐกิจส่งผลให้ธุรกิจโฆษณาไม่สามารถดำเนินการได้ตามเป้า ส่งผลให้เกิดเป็นผลขาดทุน

### 2.3) ธุรกิจขายผลิตภัณฑ์

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เป็นจำนวนเงิน 9.70 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 26.77 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 73.40 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการที่ บริษัทไม่มีการผลิตสินค้าออกมาเพื่อจำหน่ายเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือของบริษัท

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท ไม่มียาได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการที่ บริษัทไม่มีการผลิตสินค้าออกมาเพื่อจำหน่ายเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือของบริษัท

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ต้นทุนการว่าจ้างผลิตสินค้า ซึ่งในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ บริษัทจะว่าจ้างผู้ผลิตจากภายนอกเพื่อผลิตสินค้าให้กับบริษัท ซึ่งต้นทุนขายจะแปรผันโดยตรงกับปริมาณผลิตภัณฑ์และสินค้าที่บริษัทขายได้

กำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับปี 2562 และ 2561 เท่ากับ 22.81 ล้านบาท และ 6.03 ล้านบาท ตามลำดับ และอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 62.54 และร้อยละ 62.16 ตามลำดับ

### 2.4) รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วยรายได้จากการเป็นตัวแทนการจำหน่ายคอนเทนต์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากเงินลงทุนระยะสั้น และสำหรับรายได้ทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ก็คือรายได้ดอกเบี้ยรับ โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 รายได้อื่นและรายได้ทางการเงินเท่ากับ 15.89 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เป็นจำนวนเงิน 2.48 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปีที่แล้ว บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในระหว่างปี 2561 ส่งผลให้การที่บริษัทเริ่มมีรายได้จากการจำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้น ในขณะที่ปี 2562 นี้ค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาตั้งแต่ต้นปี ส่งผลให้งวดนี้มียอดคงเหลือเป็นขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 รายได้อื่นและรายได้ทางการเงินมีจำนวนเท่ากับ 47.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวนเงิน 31.74 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปีที่แล้วบริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินบาทที่แข็งตัวเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาในระหว่างปี 2562 ส่งผลให้การที่บริษัทมียอดรายได้และลูกหนี้การค้าคงเหลือจากการจำหน่ายคอนเทนต์ต่างประเทศมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้น ในขณะที่งวดนี้ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลงมาตั้งแต่ต้นปี ส่งผลให้งวดนี้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอย่างดี จึงได้มีการหาแนวทางป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยได้ดำเนินการเปิดวงเงินสำหรับการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract)



## 2.5) ค่าใช้จ่าย

### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ

ประเภทค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการจัดงาน (Event)	20.79	40.20	10.57	22.22	1.71	4.12
ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์	25.70	49.70	29.91	62.89	33.51	80.82
อื่น ๆ	5.22	10.09	7.08	14.89	6.24	15.05
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ</b>	<b>51.71</b>	<b>100.00</b>	<b>47.56</b>	<b>100.00</b>	<b>41.46</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจากปีก่อน เป็นจำนวน 4.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 8.03 เนื่องจาก เมื่อปีที่แล้วบริษัทและบริษัทย่อย มีการจัดงานประชาสัมพันธ์ร่วมกับลูกค้าที่เป็น สถานีโทรทัศน์ระบบดิจิตอลเพื่อเป็นการโปรโมทและประชาสัมพันธ์คอนเทนต์ให้เป็นที่รู้จักแก่ผู้ชมทีวี ซึ่งปีนี้ไม่ได้มีการจัดงานดังกล่าวแล้วภายหลังที่คอนเทนต์ของบริษัทเป็นที่รู้จักและติดตลาดมากขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากปีก่อน เป็นจำนวน 6.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 12.83 เนื่องจากภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในระหว่างปี 2563 ส่งผลให้การจัดงานเพื่อส่งเสริมการขายบริษัทต้องหยุดและเลื่อนออกไป ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร	86.79	62.97	131.82	52.48	97.99	51.64
ค่าที่ปรึกษา	11.53	8.37	14.05	5.59	5.78	3.05
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	34.88	13.89	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.52	0.38	21.65	8.62	30.60	16.13
อื่น ๆ	38.97	28.28	48.78	19.42	55.39	29.19
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>137.81</b>	<b>100.00</b>	<b>251.18</b>	<b>100.00</b>	<b>189.76</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 251.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวนเงิน 113.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.27 เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 45.03 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.88 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกับการขยายตัวของธุรกิจ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเป็นจำนวน 21.13 ล้านบาท (โดย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าที่ถูกตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแล้วเป็นจำนวน 12.70 ล้านบาท และรับชำระเป็นเช็คลงวันที่ล่วงหน้าไว้แล้วเป็นจำนวน 25.60 ล้านบาท) และ (3) การเพิ่มขึ้นของรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 34.88 ล้านบาท ซึ่ง

มีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวมากขึ้นและบริษัทมีลูกหนี้การค้าต่างประเทศเป็นจำนวน 24.11 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 189.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวนเงิน 61.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 24.45 เนื่องจาก (1) การลดลงของรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยลดลงเท่ากับ 34.88 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ (บริษัทมีลูกหนี้การค้าต่างประเทศเป็นจำนวน 22.87 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ส่งผลให้บริษัทไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนี้ (2) การลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหาร โดยลดลงเท่ากับ 34.67 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 26.13 (3) การลดลงของค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาซึ่งประกอบไปด้วยค่าผู้สอบบัญชีและค่าที่ปรึกษากฎหมายเป็นหลัก โดยยอดลดลงเท่ากับ 8.27 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาทางกฎหมาย ซึ่งปีที่แล้วมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางกฎหมายในต่างประเทศเพื่อดำเนินการในเรื่องของการเจรจาสัญญาในการซื้อและขายลิขสิทธิ์รายการกับต่างประเทศ เนื่องจากเป็นช่วงแรกของการเปิดตลาดการขายลิขสิทธิ์รายการในต่างประเทศของบริษัททำให้ต้องมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ และ (4) การเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยในงวดปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเป็นจำนวน 8.95 ล้านบาท ซึ่งบริษัทใช้วิธีอย่างง่ายในการพิจารณาผลขาดทุนอันเป็นผลจากการลดลงของมูลค่าของกระแสเงินสดตามเวลา (ทั้งนี้ ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าแล้วเป็นจำนวน 79.30 ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัท มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 94.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวนเงิน 27.35 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.60 โดยสอดคล้องในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของบัญชีหัก

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 159.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวนเงิน 64.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.21 โดยสอดคล้องในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหนี้กู้แปลงสภาพ

3) ข้อมูลสรุปฐานะการเงินของกลุ่มธุรกิจ

				+ / (-)	
หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2562 เทียบ 31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2563 เทียบ 31 ธ.ค. 2562
<b>สินทรัพย์</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	125.88	116.94	807.09	(8.94)	690.15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,117.59	1,816.20	1,512.66	698.61	(303.54)
เงินลงทุนชั่วคราวและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	12.88	0.16	0.17	(12.72)	0.01
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	82.73	90.57	145.18	7.84	54.61
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,339.08</b>	<b>2,023.87</b>	<b>2,465.10</b>	<b>684.79</b>	<b>441.23</b>
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	41.13	-	41.13
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการ	655.21	411.82	383.87	(243.39)	(27.95)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - ลิขสิทธิ์รายการ	1,181.01	1,447.10	2,714.34	266.09	1,267.24
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	75.90	122.87	115.41	46.97	(7.46)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,912.12</b>	<b>1,981.79</b>	<b>3,254.75</b>	<b>69.67</b>	<b>1,272.96</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,251.20</b>	<b>4,005.66</b>	<b>5,719.85</b>	<b>754.46</b>	<b>1,714.19</b>



หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	+ / (-)	
				31 ธ.ค. 2562 เทียบกับ 31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2563 เทียบกับ 31 ธ.ค. 2562
<b>หนี้สิน</b>					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	93.95	300.00	-	206.05	(300.00)
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	127.80	-	127.80
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	893.34	398.75	893.34	(494.59)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	198.17	180.97	244.57	(17.20)	63.60
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>292.12</b>	<b>1,374.31</b>	<b>771.12</b>	<b>1,082.19</b>	<b>(603.19)</b>
หุ้นกู้แปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	1,007.63	-	1,007.63
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	287.00	-	287.00
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	884.63	395.41	990.57	(489.22)	595.16
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20.39	20.87	34.35	0.48	30.14
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>905.02</b>	<b>416.28</b>	<b>19.32</b>	<b>(488.74)</b>	<b>2.66</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,197.14</b>	<b>1,790.59</b>	<b>2,338.87</b>	<b>593.45</b>	<b>1,922.59</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,054.06</b>	<b>2,215.07</b>	<b>3,109.99</b>	<b>161.01</b>	<b>1,319.40</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,251.20</b>	<b>4,005.66</b>	<b>2,609.86</b>	<b>754.46</b>	<b>394.79</b>

### 3.1) สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,005.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นจำนวนเงิน 754.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.21 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น : เพิ่มขึ้น 698.61 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.51 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท และบริษัทย่อย ทั้งนี้เมื่อพิจารณาถึงการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าภายหลังงวดจนถึงวันที่เปิดเผยงบการเงินนั้น (ข้อมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563) จะพบว่า

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดคงเหลือ	ยอดรับชำระ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระน้อยกว่า 6 เดือน	1,292.06	95.98
ค้างชำระ 6 - 12 เดือน	508.80	264.86
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	1.95	-
<b>รวม</b>	<b>1,802.81</b>	<b>360.84</b>

แม้ว่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นว่าจากประสบการณ์ทางธุรกิจที่ผ่านมา บริษัท จะสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้ โดยเฉพาะลูกหนี้รายใหญ่ ซึ่งไม่เคยมีประวัติด้านการไม่ชำระเงิน

นอกจากนี้บริษัทมีลูกค้านต่างประเทศจำนวน 4 รายจาก 6 รายใหญ่ที่ได้รับการตรวจสอบความมีตัวตนและพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้จากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่งเพื่อรับทำประกันการชำระหนี้ของลูกหนี้ และอยู่ในขั้นตอนการทำสัญญารับประกันการชำระหนี้กับสถาบันการเงินดังกล่าว

- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าลิขสิทธิ์รายการ : ลดลงเป็นจำนวนเงิน 243.39 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 37.15 เนื่องจากการจ่ายเงินจองลิขสิทธิ์คอนเทนต์เพิ่มเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นจำนวนเงิน 1,052.21 ล้านบาท และมีการโอนรับเป็นสินทรัพย์ลิขสิทธิ์รายการเป็นจำนวนเงิน 1,295.60 ล้านบาท โดยทั้งนี้ยอดคงเหลือสามารถแบ่งออกได้เป็น (1) การจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อต่ออายุลิขสิทธิ์คอนเทนต์เดิมเป็นประมาณ 15.22 ล้านบาท (2) การจองลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิในประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 81.91 ล้านบาท และ (3) การจองลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิต่างประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 314.69 ล้านบาท เพื่อรองรับแผนการเติบโตด้านการส่งออกลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัท
- ลิขสิทธิ์รายการ : เพิ่มขึ้น 266.09 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.53 โดยในระหว่างปี 2562 มีการลงทุนค่าลิขสิทธิ์รายการเป็นจำนวน 1,189.04 ล้านบาท โดยแบ่งออกได้เป็น (1) การซื้อเพื่อต่ออายุลิขสิทธิ์คอนเทนต์เดิมเป็นประมาณ 73.89 ล้านบาท (2) การซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิในประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 115.30 ล้านบาท และ (3) การซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิต่างประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 999.85 ล้านบาท เพื่อรองรับแผนการเติบโตด้านการส่งออกลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัท นอกจากนี้มีค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวนเงิน 929.56 ล้านบาท และมีการโอนกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าเป็นจำนวนเงิน 7.01 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น : เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 46.97 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.88 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีอุปกรณ์ของบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจผลิตรายการข่าวเกี่ยวกับเศรษฐกิจภายใต้ชื่อ JKN-CNBC ซึ่งเริ่มออกอากาศในเดือนกรกฎาคม 2562 ผ่านทางสถานีโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล และสื่อออนไลน์ รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของบัญชีซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการดำเนินงานในด้านปฏิบัติการรวมไปถึงด้านบริหารของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 5,719.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นจำนวนเงิน 1,714.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.79 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด : เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 690.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 590.17 โดยเป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมจัดหาเงิน 1,440.24 ล้านบาท และ 1,289.17 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เป็นเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2,020.34 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการใช้เงินในการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์ นอกจากนี้เมื่อพิจารณางบการเงินเฉพาะกิจการจะพบว่าบริษัทมีการใช้เงินเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ในประเทศสิงคโปร์เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนในการซื้อขายลิขสิทธิ์รายการคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 7.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนชำระแล้ว (ทั้งนี้เมื่อตอนจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งนี้มีทุนจดทะเบียน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเรียกชำระแล้ว 9.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อมา มีการลดทุนจดทะเบียนเหลือ 7.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น : ลดลง 303.54 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 16.71 เนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาถึงการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าภายหลังงวดจนถึงวันที่เปิดเผยงบการเงินนั้น (ข้อมูล ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564) จะพบว่า

(หน่วย: ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	ยอดคงเหลือ	ยอดรับชำระ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระและค้างชำระน้อยกว่า 6 เดือน	1,468.44	10.42
ค้างชำระ 6 - 12 เดือน	97.45	68.88
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	0.55	-
<b>รวม</b>	<b>1,566.44</b>	<b>79.30</b>

นอกจากนี้ในระหว่างปี 2563 บริษัทได้ทำสัญญารับประกันการชำระหนี้บางส่วนของลูกค้าต่างประเทศจำนวน 3 รายกับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง และปัจจุบันบริษัทอยู่ในขั้นตอนพิจารณาทำสัญญารับประกันการชำระหนี้สำหรับลูกหนี้การค้าต่างประเทศรายที่เหลือเพิ่มเติมกับสถาบันการเงินดังกล่าว ทำให้บริษัทยังมีความเชื่อมั่นต่อการรับชำระเงินจากลูกหนี้เพิ่มมากขึ้น

- สินทรัพย์สิทธิการใช้ : เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 41.13 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับรู้รายการตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ซึ่งเป็นส่วนที่บริษัททำสัญญาเช่าอาคารสำนักงานปัจจุบัน
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิรายการ : ลดลงเป็นจำนวนเงิน 27.95 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 6.79 เนื่องจากการจ่ายเงินจองลิขสิทธิ์รายการเพิ่มเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์รายการที่มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นจำนวนเงิน 2,023.86 ล้านบาท และมีการโอนรับเป็นสินทรัพย์ลิขสิทธิ์รายการเป็นจำนวนเงิน 2,049.76 ล้านบาท โดยทั้งนี้ยอดคงเหลือสามารถแบ่งออกได้เป็น (1) การจ่ายเงินล่วงหน้าเพื่อต่ออายุลิขสิทธิ์รายการเดิมเป็นประมาณ 0.09 ล้านบาท (2) การจองลิขสิทธิ์รายการสำหรับสิทธิในประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 36.06 ล้านบาท และ (3) การจองลิขสิทธิ์รายการสำหรับสิทธิต่างประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 347.72 ล้านบาท เพื่อรองรับแผนการเติบโตด้านการส่งออกลิขสิทธิ์รายการของบริษัท

นอกจากนี้ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 มีผลกระทบกับรายได้หลักของเจ้าของสิทธิ ทำให้บริษัทสามารถเจรจาซื้อลิขสิทธิ์รายการโดยมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเดิมมาก โดยสัญญาใหม่นั้นอายุของสิทธิที่ได้รับนั้นยาวขึ้นกว่าเดิม คือจากเดิมอายุของสัญญาเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3 ปี เพิ่มเป็นประมาณ 5 - 7 ปี ซึ่งต้นทุนในการซื้อไม่แตกต่างจากต้นทุนเดิมนัก จากเหตุผลดังกล่าวถือเป็นโอกาสอันดีในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้นบริษัทจึงได้เพิ่มการลงทุนในการซื้อลิขสิทธิ์รายการมากขึ้นจากเดิม นอกจากนี้การทำสัญญาซื้อสิทธิส่วนใหญ่เป็นการขยายสิทธิประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนของลิขสิทธิ์รายการของบริษัทลดลง และเป็นการรองรับการขยายการส่งออกไปยังต่างประเทศในอนาคต

- ลิขสิทธิ์รายการ : เพิ่มขึ้น 1,267.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.57 โดยในระหว่างงวดเก้าเดือนของปี 2563 มีการลงทุนค่าลิขสิทธิ์รายการเป็นจำนวน 2,110.28 ล้านบาท โดยแบ่งออกได้เป็น (1) การซื้อเพื่อต่ออายุลิขสิทธิ์คอนเทนต์เดิมเป็นประมาณ 70.32 ล้านบาท (2) การซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิในประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 82.13 ล้านบาท และ (3) การซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำหรับสิทธิต่างประเทศเป็นจำนวนเงินประมาณ 1,957.83 ล้านบาท เพื่อรองรับแผนการเติบโตด้านการส่งออกลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัท นอกจากนี้มีค่าตัดจำหน่ายเป็นจำนวนเงิน 843.04 ล้านบาท

### 3.2) หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,790.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 593.45 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.57 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้เป็นจำนวน 403.34 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการกิจการของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,109.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,319.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.69 เนื่องจากในระหว่างงวดบริษัทได้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพเฉพาะเจาะจงแก่นักลงทุนสถาบันแห่งหนึ่งโดยจัดประเภทเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินคิดเป็นจำนวนเงินสุทธิ 1,004.92 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนเงิน 500.00 ล้านบาท

### 3.3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,215.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 161.01 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นจำนวน 252.81 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรของปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.17 บาท ต่อหุ้นสามัญจำนวน 540,000,000 หุ้น เป็นจำนวนเงินรวม 91.80 ล้านบาท และจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเป็นจำนวน 2.63 ล้านบาท ซึ่งครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2,609.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 394.79 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นจำนวน 312.47 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายการหุ้นกู้แปลงสภาพส่วนที่ถือเป็นทุนคิดเป็นจำนวนสุทธิ 176.83 ล้านบาท

ทั้งนี้ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ของปีปัจจุบัน บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากกำไรของปี 2562 ในอัตราหุ้นละ 0.2025 บาท คิดเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 109.4 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น (1) จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.14 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 75.6 ล้านบาท และ (2) จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 8 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล รวมเป็นหุ้นปันผลทั้งสิ้น 67,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 33.75 ล้านบาท

นอกจากนี้ในระหว่างปีบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 324 ล้านบาท เป็น 451.4 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผล การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญและการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้แปลงสภาพ และจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเป็นจำนวน 12.74 ล้านบาท ซึ่งครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว

### 3.4) สภาพคล่องและความพอเพียงของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.47 เท่า และ 4.58 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.41 เท่า และ 4.30 เท่า ตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อย มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในเดือนกรกฎาคม 2563 ทำให้ต้องจัดประเภทหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นหนี้สินหมุนเวียน ทำให้ยอดคงเหลือของหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องและมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ของบริษัทและบริษัทย่อยปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.81 เท่าและ 0.58 เท่า ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องและมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 3.20 เท่า และ 3.01 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุสำคัญมาจากยอดคงเหลือของสินทรัพย์หมุนเวียนที่สูงเป็นจำนวนมาก ซึ่งส่วนประกอบหลักคือลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นว่าจากประสบการณ์ทางธุรกิจที่ผ่านมา บริษัทจะสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.19 เท่า ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้แปลงสภาพและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท

#### 4) ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ DSCR (Debt Service Coverage Ratio) เท่ากับ 11.55 เท่า และ 1.13 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนนี้ลดลงเป็นอย่างมาก เนื่องจากในระหว่างปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นในการดำเนินงานของบริษัท โดยยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 เท่ากับ 206.05 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 219.32 นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เป็นจำนวน 893.34 ล้านบาท ทำให้ยอดคงเหลือของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของปี 2562 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 เป็นอย่างมาก

ในส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทและบริษัทย่อยยอดคงเหลือเท่ากับ 1,347.50 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 221.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ค่าสิทธิจากธุรกิจให้บริการและจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 24.59 ทั้งนี้ในส่วนของค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นด้วยนั้นก็เป็นการลงทุนในคอนเทนต์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ซึ่งมีการลงทุนซื้อลิขสิทธิ์รายการเพิ่มเป็นจำนวน 1,189.04 ล้านบาทและมีค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 779.40 ล้านบาท เป็น 929.56 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นจำนวน 150.16 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 19.27

จากเหตุผลข้างต้นจึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ DSCR (Debt Service Coverage Ratio) ลดลงเมื่อเทียบกับระหว่างปี 2562 และ 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ DSCR (Debt Service Coverage Ratio) เท่ากับ 2.64 เท่า ซึ่งจะพบว่าอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้น เนื่องจากการชำระหุ้นกู้เป็นจำนวน 900 ล้านบาทและชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นจำนวน 300 ล้านบาท ทำให้ยอดคงเหลือของหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยและหนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของปี 2563 ลดลงจากปีก่อนเป็นอย่างมาก

ในส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยยอดคงเหลือเท่ากับ 1,419.62 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเท่ากับ 72.12 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.35 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายรวมซึ่งคิดเป็นลดลงร้อยละ 11.91

จากเหตุผลข้างต้นจึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ DSCR (Debt Service Coverage Ratio) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ บริษัทไม่เคยมีประวัติผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ยของตราสารหนี้หรือผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์บริษัทเงินทุนบริษัทเครดิตฟองซิเอร์หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นและการผิดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ 3 ปีย้อนหลัง

#### 5) นโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) และการติดตามการชำระเงินของบริษัท

บริษัทและบริษัทย่อย มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) แก่ลูกค้าประมาณ 90 - 180 วัน การให้เครดิตเทอมจะกำหนดจากขนาดธุรกิจของลูกค้าและยอดซื้อตามสัญญา รวมถึงการพิจารณาถึงคุณสมบัติ ความสามารถในการชำระเงิน และฐานะการเงินของลูกค้า ระยะเวลาการชำระหนี้ของลูกค้าแต่ละรายอนุมัติโดยผ่านการพิจารณาถึงความเหมาะสมจากฝ่ายบริหารและให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัท อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกค้าโดยเฉลี่ยของบริษัทปัจจุบันอยู่ระหว่าง 120 – 300 วัน

บริษัทมีกระบวนการติดตามการชำระหนี้โดยฝ่ายการเงินของบริษัทจะเป็นฝ่ายรับผิดชอบในการติดตามหนี้ของลูกค้าหนี้การค้าที่มียอดค้างเกินกำหนดชำระ ซึ่งขั้นตอนการติดตามการชำระหนี้ มีดังนี้

- (1) ฝ่ายการเงินติดตามการชำระหนี้ผ่านการโทรศัพท์ หรือการส่งจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ (E-mail) ทั้งนี้ ในระหว่างดำเนินการติดตามเรื่องการชำระหนี้ หากลูกค้ารายใดมียอดคงค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 180 วัน บริษัทจะไม่ดำเนินการส่งมอบสินค้าเพิ่มเติม
- (2) หากลูกค้าแจ้งขอเลื่อนเวลาในการชำระเงิน ฝ่ายบริหารของบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาความเหมาะสมและดำเนินการพิจารณาอนุมัติ หรือปฏิเสธการขอเลื่อนระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้
- (3) สำหรับลูกค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 365 วัน บริษัทจะดำเนินการในทางกฎหมายเป็นลำดับถัดไป

ด้วยนโยบายและการดำเนินการข้างต้น แม้บริษัทจะมีลูกหนี้การค้างชำระเกินกว่าเครดิตเทอมที่ได้รับ บริษัทยังสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ และไม่มีหนี้สูญจากการไม่สามารถเรียกเก็บชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปัจจุบัน บริษัทมีการจำหน่ายคอนเทนต์ไปยังต่างประเทศ และเพื่อเป็นการป้องกันมิให้ได้รับผลกระทบที่ลูกค้าไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ บริษัทได้มีการทำประกันลูกหนี้การค้าต่างประเทศไว้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ด้วยเงื่อนไขที่ตกลงในสัญญาประกันหนี้ หากเกิดเหตุการณ์ที่ลูกค้าไม่จ่ายชำระหนี้ตามเงื่อนไขที่กำหนด บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากสถาบันการเงินที่เป็นผู้รับประกันได้

#### 6) นโยบายการจัดซื้อและคัดเลือกลิขสิทธิ์คอนเทนต์ และการจ่ายชำระค่าลิขสิทธิ์คอนเทนต์

ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่บริษัทให้บริการและจำหน่าย ประกอบด้วย (1) ลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำเร็จรูปที่ซื้อและนำเข้ามาจากเจ้าของลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ และผู้ได้รับสิทธิในการเผยแพร่ในประเทศ โดยบริษัทจะดำเนินการติดต่อ แปลบท และพากย์เสียงเป็นภาษาไทย และทำการจำหน่ายและให้บริการแก่ลูกค้าในประเทศ (2) ลิขสิทธิ์คอนเทนต์สำเร็จรูปที่ซื้อและนำเข้ามาจากเจ้าของลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ เพื่อทำการจำหน่ายและให้บริการแก่ลูกค้าในประเทศ (3) ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่บริษัทได้สิทธิในการผลิต ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่บริษัทจำหน่ายเป็นลิขสิทธิ์คอนเทนต์ตามแบบที่ (1) และ (2) เป็นหลัก (รายละเอียดการจัดซื้อ และการดำเนินการเพื่อให้สามารถจำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.1(2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ “ข้อ 2.3 การจัดผลิตภัณฑ์หรือบริการ”)

ในการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์ในแต่ละครั้ง บริษัทจะต้องจ่ายเงินล่วงหน้า ทั้งนี้ มูลค่าที่จ่ายชำระดังกล่าวขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่ตกลงกับผู้จำหน่ายลิขสิทธิ์คอนเทนต์ ซึ่งจะมีการระบุในสัญญาอย่างชัดเจน การที่บริษัทจ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับค่าลิขสิทธิ์ที่ต้องการถือเป็นแนวทางที่ทำให้บริษัทมีความได้เปรียบในการได้มาของคอนเทนต์ เนื่องจากการจ่ายล่วงหน้าจะส่งผลให้ผู้ขายคอนเทนต์ไม่สามารถจำหน่ายคอนเทนต์ที่บริษัทต้องการให้กับผู้ซื้อคอนเทนต์รายอื่นได้ ค่าลิขสิทธิ์คอนเทนต์ที่บริษัทจ่ายล่วงหน้าจะบันทึกเป็น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิ ในงบการเงินของบริษัท ซึ่งลิขสิทธิ์ดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ลิขสิทธิ์คอนเทนต์) เมื่อบริษัทได้มีการจ่ายชำระ รวมถึงได้รับลิขสิทธิ์และได้รับสิทธิการเผยแพร่ ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา

สำหรับการซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์ของบริษัทในแต่ละปี บริษัทมีการจัดทำแผนงบประมาณในแต่ละปีเพื่อขออนุมัติคณะกรรมการบริษัท หากเกิดกรณีที่บริษัทมีการจัดซื้อลิขสิทธิ์คอนเทนต์มากกว่าที่ขอตามงบประมาณ บริษัทจะมีการนำเข้าที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อขออนุมัติเพิ่มเติมตามนโยบายที่กำหนด

#### 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง”