

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นหนึ่งในบริษัทย่อยในสายธุรกิจด้านการศึกษابันเทิง และต่างประเทศ ของบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“เนชั่นกรุ๊ป”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากการปรับโครงสร้างในปี 2549 บริษัท มีการถือหุ้นในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 2 บริษัท คือ บริษัท เนชั่น เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (“NED”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 และบริษัท เนชั่น เอ็กมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (“NEE”) ในสัดส่วนร้อยละ 49.99

กลุ่มบริษัท ประกอบธุรกิจสำนักพิมพ์โดยผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ที่ให้ความรู้และความบันเทิงในรูปแบบของหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ และสิ่งพิมพ์สำหรับเด็ก ซึ่งมิได้มีโรงพิมพ์เป็นของตนเอง ในส่วนของหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ กลุ่มบริษัท ดำเนินธุรกิจผ่านตัวบริษัท เองในนามสำนักพิมพ์ “เนชั่นบุ๊กส์” ซึ่งผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ที่ได้รับลิขสิทธิ์จากนักเขียนและสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ให้เป็นผู้จัดพิมพ์และจำหน่ายผลงานที่มีคุณภาพ โดยมีกลุ่มผู้อ่านเป้าหมายเป็นผู้ใหญ่อายุตั้งแต่ 18 ปีขึ้นไป ซึ่งครอบคลุมเนื้อหาหลากหลายแนว ได้แก่ 1) หมวดบริหารและจัดการ 2) หมวดนิยายและนวนิยาย 3) หมวดภาษาและการเรียนรู้ 4) หมวดศาสนา จิตวิทยา และปรัชญา 5) หมวดทั่วไป ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 กลุ่มบริษัท ได้รับลิขสิทธิ์ในการพิมพ์และจัดจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊กส์ทั้งสิ้นมากกว่า 600 ปก ซึ่งโดยส่วนใหญ่ กลุ่มบริษัท จะจัดจำหน่ายผ่านผู้จัดจำหน่ายหนังสือรายใหญ่ในประเทศ และมีจุดกระจายหนังสือรวมกันทั้งสิ้นมากกว่า 2,500 แห่ง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังดำเนินธุรกิจผลิต นำเข้า และจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเด็กเพื่อการศึกษา บันเทิง และการเสริมทักษะ ซึ่งรวมถึงการ์ตูน และนิทานประเภทต่างๆ ผ่าน NED และ NEE ในนามสำนักพิมพ์ “เนชั่นเอ็ดดูเทนเมนท์” และ “เนชั่นเอ็กมอนท์” โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นเยาวชนอายุไม่เกิน 18 ปี กลุ่มบริษัท จะมุ่งเน้นการผลิตและจัดจำหน่ายหนังสือและนิตยสารการ์ตูนยอดนิยมนที่ได้รับลิขสิทธิ์มาจากสำนักพิมพ์ชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น ประเทศไทย และ ประเทศในทวีปเอเชีย อาทิ ไดราเอมอน เครยอนชินจัง ดราก้อนบอล และ นิจังนารูโตะ เป็นต้น โดยมีนิตยสารการ์ตูน “Boom” ซึ่งกลุ่มบริษัท เป็นเจ้าของหัวหนังสือ เป็นนิตยสารการ์ตูนรายสัปดาห์ที่มียอดจำหน่ายอันดับ 1 ในประเทศไทย (ที่มา: ฝ่ายการตลาด บริษัท ธนชาต 2552) นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเด็กที่ได้รับลิขสิทธิ์มาจากกลุ่มประเทศแถบยุโรป อเมริกา และออสเตรเลีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 กลุ่มบริษัท ได้รับลิขสิทธิ์ในการพิมพ์และจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเด็กทั้งสิ้นมากกว่า 2,900 ปก ซึ่งส่วนใหญ่ กลุ่มบริษัท จะจัดจำหน่ายผ่านเอเยนต์หนังสือ และผู้จัดจำหน่ายหนังสือ โดยมีจุดกระจายหนังสือรวมกันทั้งสิ้นกว่า 2,050 แห่ง

กลุ่มบริษัท โดยตัวบริษัท เองยังดำเนินธุรกิจในการเป็นตัวแทนขายและจัดจำหน่ายหนังสือพิมพ์ให้แก่สำนักพิมพ์ต่างประเทศ คือ The Wall Street Journal Asia และ The Yomiuri Shimbun รวมทั้งนิตยสารต่างประเทศ เช่น Fortune, Time และ Newsweek เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 กลุ่มบริษัท เป็นตัวแทนขายและรับจัดจำหน่ายหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างประเทศจำนวนทั้งสิ้น 15 ฉบับ ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นลูกค้าด้านธุรกิจทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ และกลุ่มนักศึกษา นักวิชาการ โดยมีการจัดจำหน่ายผ่านระบบสมาชิก แฉงหนังสือและร้านหนังสือ รวมถึงจำหน่ายแบบ Bulk ซึ่งมีจุดกระจายหนังสือพิมพ์และนิตยสารรวมกันทั้งสิ้นมากกว่า 400 แห่ง นอกจากนี้ บริษัท ยังเป็นตัวแทนขายโฆษณาให้กับหนังสือพิมพ์ The Yomiuri Shimbun ฉบับที่พิมพ์ในประเทศไทย รับจ้างพิมพ์หนังสือพิมพ์ The Wall Street Journal Asia และ The Yomiuri Shimbun รวมถึงรับจัดส่งหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างประเทศอีกด้วยหลายฉบับด้วย

ธุรกิจสำนักพิมพ์เป็นธุรกิจที่ยังคงมีการเจริญเติบโตได้อย่างต่อเนื่องทั้งในด้านปริมาณสิ่งพิมพ์ มูลค่ายอดขาย และจำนวนร้านจำหน่ายหนังสือที่เพิ่มมากขึ้น จากข้อมูลในเอกสารวิเคราะห์ธุรกิจสำนักพิมพ์ และหนังสือเล่มในประเทศไทยปี 2552 และแนวโน้มปี 2553 โดยสมาคมผู้จัดพิมพ์และผู้จำหน่ายหนังสือแห่งประเทศไทย ยอดการจำหน่ายหนังสือในประเทศไทยนั้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ระหว่างปี 2547 -2552 ที่ร้อยละ 7.49 และจำนวนการใช้จ่ายซื้อหนังสือต่อคนต่อปีมีแนวโน้มสูงขึ้นตามรายได้ต่อหัวของประชากรในประเทศไทยเช่นกัน โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ระหว่างปี 2547 -2552 ที่ร้อยละ

ละ 7.09 ปัจจัยหลักที่ส่งเสริมการเติบโตของธุรกิจสำนักพิมพ์ คือ นโยบายส่งเสริมการอ่านของภาครัฐและภาคเอกชน การเพิ่มขึ้นของจำนวนร้านหนังสือและแผงหนังสือ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนหนังสือที่ออกใหม่ จึงส่งผลให้ผู้สนใจเข้ามาในธุรกิจสำนักพิมพ์โดยตลอด อีกทั้งธุรกิจสำนักพิมพ์เป็นประเภทธุรกิจที่มีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมาก มีขนาดของผู้ประกอบการที่แตกต่างกันอย่างหลากหลาย ประกอบกับประเภทและลักษณะของผลิตภัณฑ์หรือหนังสือ ก็มีความแตกต่างกันอย่างหลากหลายเช่นกัน ดังนั้น การประสบความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจสำนักพิมพ์ประกอบด้วยปัจจัยหลัก ได้แก่ เนื้อหาสาระของสิ่งพิมพ์ที่ตรงกับความต้องการของผู้อ่าน การบริหารช่องทางการจัดจำหน่ายและสินค้าคงคลังที่ดี และการมีพันธมิตรทางธุรกิจ เป็นต้น ในส่วนของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศ ประเภทสมาชิกมีคู่แข่งน้อยราย แต่ประเภทแผงหนังสือหรือร้านค้า มีคู่แข่งจำนวนมาก ซึ่งประกอบด้วยคู่แข่งที่เป็นร้านหนังสือขนาดใหญ่ที่มีจำนวนหลายสาขา

จุดเด่นในการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

- กลุ่มบริษัทฯ ได้รับความยอมรับและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับนักเขียนและสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียงทั่วโลก
- กลุ่มบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการผลิตและจัดจำหน่ายสื่อและสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือมาอย่างต่อเนื่อง
- กลุ่มบริษัทฯ ผลิตและจัดจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือหลากหลายประเภท
- กลุ่มบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นที่เข้มแข็งและสามารถช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้
- เนื้อหา (Content) และรูปภาพในสื่อสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์มีโอกาสนำไปขยายธุรกิจทางสื่ออื่นๆ ได้
- ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีประสบการณ์สูงในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์
- กลุ่มบริษัทฯ มีทีมบรรณาธิการที่มีคุณภาพ

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

การประกอบธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท คือ การผลิตและจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ การผลิตและจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน และการเป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศ ซึ่งสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.27, 45.99 และ 32.04 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ใน 6 เดือนแรกปี 2553 ตามลำดับ

ในปี 2551 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมและกำไรสุทธิจำนวน 343.04 และ 34.53 ล้านบาท ลดลง 17.88 และ 5.51 ล้านบาท จากรายได้รวมและกำไรสุทธิในปี 2550 จำนวน 360.92 และ 40.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.95 และ 13.76 ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ลดจำนวนการพิมพ์หนังสือการ์ตูนต่อปกและลดจำนวนหนังสือการ์ตูนปกใหม่ลงเพื่อเลือกผลิตหนังสือที่ตรงตามความต้องการของตลาดให้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ถ้าตัดรายการปรับบัญชีเงินฝากธนาคาร และการปรับบัญชีสำรองสินค้าหนังสือการ์ตูนรับคืนกับเนชั่นกรุ๊ปฯ ในปี 2550 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ยกเลิกการจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชนผ่านเนชั่นกรุ๊ปฯ และรายได้จากการปรับบัญชีขึ้นเป็นจำนวนรวม 7.39 ล้านบาท (สุทธิจากภาษี 6.39 ล้านบาท) ออกไป รวมทั้งตัดการปรับลดต้นทุนค่าลิขสิทธิ์ลงจากการปรับปรุงค่าลิขสิทธิ์ค่าจ้างที่ทำให้อำไรปี 2550 เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) ออกไป รายได้รวมและกำไรสุทธิหลังหักภาษีในปี 2550 จะมีจำนวน 353.53 และ 31.32 ล้านบาท ซึ่งเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในปี 2551 ที่ไม่มีรายการดังกล่าวแล้ว ทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2551 ลดลง 10.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.97 และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.25

ในช่วงปี 2552 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมและกำไรสุทธิจำนวน 302.47 และ 14.33 ล้านบาท ลดลง 40.57 และ 20.20 ล้านบาท จากรายได้รวมและกำไรสุทธิในปี 2551 จำนวน 343.04 และ 34.53 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.83 และ 58.53 ตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของยอดจำหน่ายพ็อคเก็ตบุ๊กส์ และสื่อสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน

ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2553 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 139.62 ล้านบาท ลดลง 10.21 ล้านบาท จากรายได้รวมใน 6 เดือนแรกปี 2552 จำนวน 149.83 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.81 เนื่องจากการลดลงของยอดจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชน และสิ่งพิมพ์ต่างประเทศจากเหตุการณ์ไม่สงบทางการเมือง อย่างไรก็ตาม ใน 6 เดือนแรกปี 2553 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ

จำนวน 10.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.31 ล้านบาท จากกำไรสุทธิใน 6 เดือนแรกปี 2552 จำนวน 1.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 596.79 เนื่องจากราคากระดาษซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตปรับลดลง และบริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดี

ตารางสรุปงบการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

(หน่วย : ล้านบาท)	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2550		2551		2552		ม.ค. – มิ.ย. 2553	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม :	297.13	100.00	259.21	100.00	240.57	100.00	229.94	100.00
เงินสดและรายการเทียบเท่า	54.06	18.20	71.77	27.69	42.34	17.60	33.43	14.54
ลูกหนี้การค้า	90.52	30.47	81.65	31.50	92.02	38.25	79.12	34.41
สินค้าคงเหลือ	59.82	20.13	58.95	22.74	53.67	22.31	56.73	24.67
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13.75	4.62	17.50	6.75	18.77	7.80	22.83	9.93
สินทรัพย์อื่น	78.98	26.58	29.34	11.32	33.77	14.04	37.83	16.45
หนี้สินรวม :	134.89	49.96	125.31	48.34	127.35	52.94	120.55	52.43
เจ้าหนี้การค้า	72.31	24.34	69.69	26.88	71.45	29.70	65.79	28.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24.55	14.78	32.35	12.48	36.78	15.29	29.36	12.77
หนี้สินอื่น	38.03	10.84	23.27	8.98	19.12	7.95	25.39	11.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น :	162.24	50.04	133.90	51.66	113.22	47.06	109.39	47.57
รายได้รวม	360.92		343.04		302.47		139.62	
กำไรสุทธิ	40.04		34.53		14.33		10.87	
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	11.09		10.07		4.74		7.79	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.57		0.49		0.20		0.16	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท) ¹⁾	0.47		0.41		0.17		0.13	

หมายเหตุ: ¹⁾ กำไรต่อจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเสนอหุ้นสามัญครั้งนี้

ปัจจัยความเสี่ยง (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 1- ปัจจัยความเสี่ยง)

1. ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

ความเสี่ยงจากการแข่งขันและจำนวนคู่แข่งที่เพิ่มมากขึ้น

ในช่วงที่ผ่านมา ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือมีการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการแข่งขันของสำนักพิมพ์ขนาดใหญ่ ซึ่งจัดอยู่ในประเภทเดียวกับกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถรักษาความเป็นหนึ่งในผู้นำของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือในประเทศไทยได้ต่อไปในอนาคต โดยเฉพาะการเป็นหนึ่งในสำนักพิมพ์ที่มียอดจำหน่ายสิ่งพิมพ์สำหรับเยาวชนจากประเทศญี่ปุ่น และประเทศในทวีปเอเชียสูงที่สุดในประเทศไทย จากจุดเด่นของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับนักเขียนและสำนักพิมพ์ที่มีชื่อเสียง และที่ประสบความสำเร็จในการผลิตและจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสืออย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถคัดเลือกสิ่งพิมพ์ที่มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมสูงมาผลิตและจัดจำหน่ายได้ตามเป้าหมาย นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีการผลิตสิ่งพิมพ์หลากหลายประเภทเพื่อครอบคลุมความต้องการของผู้อ่านทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้อ่านกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

2. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ปในการดำเนินธุรกิจ และความเป็นอิสระในการบริหารงานของกลุ่มบริษัท

เนื่องจาก เนชั่นกรุ๊ป เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในกลุ่มบริษัทฯ โดยมีการถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 77.65 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหลังจากการเสนอขายหุ้นของบริษัทยุติแล้วไปในครั้งนี้ จนถึงปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีการทำธุรกรรมรายการระหว่างกันหลายประเภท เช่น การซื้อกระดาษ การจ้างพิมพ์ การจ้างส่งสื่อสิ่งพิมพ์ และการรับบริการต่างๆ เป็นต้น กับบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป ดังรายละเอียดในหัวข้อ 11 รายการระหว่างกัน โดยใน 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เป็นต้นทุนขายสินค้า ต้นทุนการให้บริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากธุรกรรมข้างต้นกับบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นประมาณ 57.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.64 ของค่าใช้จ่ายรวมตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าว และกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีการทำธุรกรรมดังกล่าวอีกในอนาคต เนื่องจากบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป มีทีมงานที่มีความชำนาญ เครือข่ายในการจัดจำหน่ายและเครื่องจักรอุปกรณ์ พร้อมทั้งให้บริการในต้นทุนที่ต่ำกว่าหากกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการเอง และมีกำลังการผลิตและบริการเพียงพอในการดำเนินการ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป ในการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป ไม่สามารถสนับสนุนการให้บริการข้างต้นดังกล่าวได้ กลุ่มบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในการจัดพิมพ์ และการจัดส่งสื่อสิ่งพิมพ์บ้างในระยะเวลานานขึ้น เนื่องจาก กลุ่มบริษัทฯ สามารถสั่งซื้อกระดาษและรับบริการต่างๆ ผ่านผู้จัดจำหน่ายและผู้ให้บริการรายอื่นที่มีจำนวนหลายรายในประเทศไทย ในเงื่อนไขทางการค้าปกติและมีราคาตามตลาดเช่นเดียวกับการดำเนินธุรกรรมรายการระหว่างกันข้างต้น นอกจากนี้มูลค่าของการทำธุรกรรมรายการระหว่างกันข้างต้นใน 6 เดือนแรกของปี 2553 คิดเป็นประมาณร้อยละ 4.30 ของรายได้รวมของเนชั่นกรุ๊ป ในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่น้อยมาก ดังนั้น เนชั่นกรุ๊ป จึงไม่ได้พึ่งพิงรายได้จากกลุ่มบริษัทฯ และมีแรงจูงใจในการหาประโยชน์จากรายการดังกล่าว

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการบริหาร และการตัดสินใจที่เป็นอิสระจากเนชั่นกรุ๊ป โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่ายของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีอิสระในการจัดหาสินค้าหรือใช้บริการกับผู้ให้บริการภายนอกอื่นๆ ที่เสนอราคาที่มีเงื่อนไขทางการค้าปกติในราคาตลาดและเป็นประโยชน์มากที่สุดแก่กลุ่มบริษัทฯ เช่น ในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีการจ้างโรงพิมพ์ภายนอก ได้แก่ บจก. เอช-เอ็น กรุ๊ป และ บจก. พรินต์โพร พิมพ์งานบางส่วนของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงไม่มีการพึ่งพิงบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป จนทำให้ขาดความเป็นอิสระ นอกจากนี้ การทำธุรกรรมระหว่างบริษัท เนชั่น เอ็กสมอนท์ เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (“NEE”) กับบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป ยังมีการควบคุมจากผู้ถือหุ้นอีกฝ่ายคือ เอ็กสมอนท์ อินเทอร์เน็ตเซ็กส์แนล โฮลดิ้ง เอ/เอส ให้มีราคาและเงื่อนไขต่างๆ ที่เป็นธรรม

ความเสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคากระดาษและการขาดแคลนกระดาษ

กระดาษที่ใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์จัดเป็นสินค้าประเภท Commodity ที่มีการเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาแปรผันตามความต้องการของการบริโภคและปริมาณการผลิตของผู้ผลิต (Demand & Supply) และเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญในการผลิตสิ่งพิมพ์ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นต้นทุนประมาณร้อยละ 17.90 ของต้นทุนขายและบริการตามงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ใน 6 เดือนแรกของปี 2553 ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคากระดาษ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษ Newsprint ชนิดม้วนที่ใช้พิมพ์หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และหนังสือที่มียอดพิมพ์สูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตสิ่งพิมพ์ เนื่องจากกระดาษชนิดดังกล่าวหาซื้อได้ยากในประเทศไทยและต้องซื้อเป็นจำนวนมากในแต่ละครั้ง

ในการลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนกระดาษและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคากระดาษ Newsprint ชนิดม้วน กลุ่มบริษัทฯ จะสั่งซื้อจากบริษัทในเครือเนชั่นกรุ๊ป สำหรับการพิมพ์ที่โรงพิมพ์ในเครือเนชั่นกรุ๊ป ซึ่งเป็นการจัดพิมพ์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ โดยเนชั่นกรุ๊ป มีประสบการณ์ในการจัดซื้อกระดาษเป็นระยะเวลานาน มีการจัดซื้อกระดาษสำรองไว้ และเข้าใจในวงจรของราคากระดาษเป็นอย่างดี รวมทั้งเนชั่นกรุ๊ป ได้มีการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำ Forward Contract ไว้ตามปริมาณกระดาษที่

คาดว่าจะใช้ล่วงหน้า ดังนั้น การจัดซื้อกระดาษจากเนชั่นกรุ๊ป จึงช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคากระดาษ และการขาดแคลนกระดาษได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะสั่งจองกระดาษก่อนการตั้งราคาขายของหนังสือ เพื่อให้กลุ่มบริษัทฯ ยังสามารถรักษาสัดส่วนของต้นทุนกระดาษต่อราคาหนังสือไว้ได้ รวมทั้งบริษัทฯ สามารถปรับราคาของหนังสือหลายประเภทขึ้นได้ ในกรณีที่ต้นทุนกระดาษเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ

ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างประเทศ

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 32.04 ของรายได้ทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ใน 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทฯ จะทำสัญญาเป็นตัวแทนจำหน่ายกับเจ้าของสิ่งพิมพ์จำนวนหลายราย โดยส่วนใหญ่สัญญาตัวแทนจำหน่ายนิตยสารมีระยะเวลา 1 ปี และมีสิทธิต่ออายุสัญญาได้ในราคาและเงื่อนไขเดิม สำหรับสัญญาตัวแทนจำหน่ายหนังสือพิมพ์จะหมดอายุเมื่อมีการยกเลิกสัญญา ทั้งนี้ เจ้าของสิ่งพิมพ์สามารถยกเลิกสัญญาได้ หากกลุ่มบริษัทฯ ทำผิดสัญญา และ/หรือมีปัญหาด้านการเงิน และ/หรืออยู่ในสถานะล้มละลาย และ/หรือเมื่อมีการแจ้งอีกฝ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่เจ้าของสิ่งพิมพ์ไม่ต่ออายุสัญญา หรือยกเลิกสัญญา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ กับเจ้าของสิ่งพิมพ์มีการทำธุรกิจและมีความสัมพันธ์อันดีต่อกันเป็นระยะเวลายาวนาน โดยผู้บริหารและทีมงานของบริษัทฯ เป็นกลุ่มที่ทำธุรกิจนี้กับเจ้าของสิ่งพิมพ์มาตั้งแต่เริ่มต้น รวมทั้ง กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปฏิบัติตามสัญญาอย่างเคร่งครัด จึงไม่มีปัญหาเรื่องการไม่ต่อสัญญาหรือยกเลิกสัญญาตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา นอกจากนี้ เจ้าของสิ่งพิมพ์ The Yomiuri Shimbun และ The Wall Street Journal Asia ได้ว่าจ้างกลุ่มบริษัทฯ ให้ดำเนินการพิมพ์และจัดส่งหนังสือพิมพ์ต่างประเทศดังกล่าว ซึ่งได้มีการลงทุนในการสร้างฐานข้อมูล การพัฒนาฐานข้อมูลลูกค้าในระบบสารสนเทศของบริษัทฯ และการพัฒนาบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ ให้มีความเชี่ยวชาญโดยเฉพาะในการดำเนินงาน ดังนั้น โอกาสที่เจ้าของสิ่งพิมพ์ดังกล่าวจะยกเลิกสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายกับกลุ่มบริษัทฯ จึงมีน้อย

ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ

ปัจจุบัน สิ่งพิมพ์ของกลุ่มบริษัทฯ มีการขายผ่านตัวแทนจำหน่ายเป็นส่วนใหญ่ โดยกลุ่มบริษัทฯ จะรับคืนสิ่งพิมพ์ที่ไม่สามารถจำหน่ายได้จากตัวแทนจำหน่าย ซึ่งอาจเป็นผลให้มีสิ่งพิมพ์เป็นสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมากได้ สินค้าคงเหลือดังกล่าวมีโอกาสเสื่อมคุณภาพ เสียหาย และล้าสมัยเมื่อเวลาผ่านไป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 กลุ่มบริษัทฯ มีมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 56.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.67 ของมูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้มีค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยในสัดส่วนร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปีขึ้นไป และผลิตรอบชุดแล้ว และของสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 3 ปีขึ้นไปแต่ยังผลิตรไม่ครบชุด โดยมีการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวทุกเดือน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยจำนวน 68.91 ล้านบาท นอกจากนั้น เพื่อลดปริมาณสินค้าคงเหลือ กลุ่มบริษัทฯ จะนำเอาหนังสือเก่าออกมาจำหน่ายเป็นระยะๆ โดยการจัดกิจกรรมพิเศษเพื่อส่งเสริมการขายในงานนิทรรศการต่างๆ ที่จัดขึ้นเป็นประจำทุกปี สำหรับหนังสือการ์ตูนที่มีเล่มต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทฯ จะดำเนินการนำเล่มที่ออกใหม่จำหน่ายควบคู่ไปกับเล่มที่ได้เคยวางจำหน่ายไปแล้ว ซึ่งรวมถึงการนำการ์ตูนที่มีการออกจำหน่ายครบทุกเล่มแล้วมาจัดจำหน่ายรวมเป็นชุดเพื่อกระตุ้นการจำหน่ายด้วย

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

ในปัจจุบัน อินเทอร์เน็ตเป็นสื่อที่สามารถเข้าถึงผู้อ่านและผู้บริโภคอื่นได้อย่างกว้างขวาง มีความสะดวกรวดเร็ว และมีค่าใช้จ่ายต่ำ ส่งผลให้ประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ทั่วโลก มีการเปลี่ยนแปลงจากยุคการบริโภคเนื้อหา (Content) ทางสื่อสิ่งพิมพ์ไปสู่การบริโภคเนื้อหาทางสื่ออินเทอร์เน็ตเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ ดังนั้น ความนิยมการบริโภคเนื้อหาในสื่ออินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีธุรกิจหลักในการผลิตและจัดจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีแผนงานในอนาคตที่จะนำเนื้อหาและรูปภาพจากสื่อสิ่งพิมพ์ไปต่อยอดการดำเนินธุรกิจบนสื่ออินเทอร์เน็ต และสื่อใหม่ เช่น การให้บริการการดูออนไลน์บนระบบอินเทอร์เน็ต และการให้บริการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น การให้บริการดังกล่าวของกลุ่มบริษัทฯ เป็นการพัฒนารัฐกิจให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และความต้องการของผู้บริโภคในอนาคต

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความสามารถ

ในช่วงที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรของกลุ่มบริษัทฯ ที่มีความเชี่ยวชาญและมีความสามารถเฉพาะด้าน ซึ่งนับเป็นทรัพยากรที่สำคัญในการผลิตและจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ต่างๆ ของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการพึ่งพิงความสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหารกับนักเขียนและสำนักพิมพ์เจ้าของลิขสิทธิ์สิ่งพิมพ์ที่มีชื่อเสียงทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตัวแทนจำหน่ายสิ่งพิมพ์ และคู่ค้าอื่นๆ ดังนั้น หากกลุ่มบริษัทฯ สูญเสียบุคลากรที่สำคัญเหล่านี้ไป อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของกิจการของบริษัทฯ ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้มีมาตรการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยมีการส่งเสริมและสนับสนุนให้มีการกระจายอำนาจและความรับผิดชอบให้ผู้บริหารในระดับรองๆ ลงมาให้สามารถปฏิบัติหน้าที่แทนได้ โดยอยู่ภายใต้โครงสร้างที่กระจายความสำคัญ ความรับผิดชอบและภาระหน้าที่ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังจัดฝึกอบรมพนักงานเป็นประจำเพื่อเพิ่มพูนความรู้ในการปฏิบัติงานให้สามารถทำงานทดแทนบุคลากรที่สำคัญในช่วงเวลาที่จำเป็นได้

3. ความเสี่ยงจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายและบริหารจัดการกลุ่มบริษัทฯ

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี เนชั่นกรุ๊ปฯ จะถือหุ้นประมาณร้อยละ 77.65 ของทุนชำระแล้ว จึงทำให้สามารถควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่สำคัญในการประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงมติพิเศษที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นไม่สามารถรวบรวมคะแนนเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้ นอกจากนี้ เนชั่นกรุ๊ปฯ ยังมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกลุ่มบริษัทฯ โดยมีกรรมการตัวแทนจำนวน 2 ท่านจากทั้งหมด 9 ท่าน และคณะกรรมการบริหารจำนวน 2 ท่านจากทั้งหมด 5 ท่านเป็นตัวแทนของเนชั่นกรุ๊ปฯ

อย่างไรก็ตาม เพื่อถ่วงดุลการบริหารงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งกรรมการอิสระที่เป็นบุคคลภายนอกจำนวน 3 ท่าน เพื่อทำหน้าที่ในการตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารและดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 85.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 85.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 70.00 ล้านบาท และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วจำนวน 85.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 85.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนี มีจำนวนรวม 19.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เสนอขายในราคาหุ้นละ 2.40 บาท ประกอบด้วย

- ก) หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 15,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 17.65 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 9,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีรายชื่อตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 ตุลาคม 2553 (Pre-emptive Right) และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,000,000 หุ้น รวมทั้งหุ้นที่เหลือจากการจองซื้อภายหลังการเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นสามัญของเนชั่นกรุ๊ปฯ (ถ้ามี) ให้แก่ประชาชนตามดุลยพินิจของผู้จำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัทฯ
- ข) หุ้นสามัญเดิมจำนวน 4,000,000 หุ้น ของบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 4.70 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี โดยเสนอขายให้แก่ประชาชนตามดุลยพินิจของผู้จำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัทฯ

การเสนอขายดังกล่าวรวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 40.99 ล้านบาทภายหลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขาย โดยบริษัทฯ ได้รับเงินทั้งสิ้นประมาณ 31.84 ล้านบาทภายหลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขาย ซึ่งบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการนำเงินจำนวนดังกล่าวไปใช้ลงทุนในการขยายธุรกิจสิ่งพิมพ์ การพัฒนาธุรกิจบนสื่อใหม่ (New Media) การผลิตรายการการ์ตูนและรายการที่เกี่ยวข้องกับเยาวชนเพื่อแพร่ภาพผ่านทางสื่อโทรทัศน์ การบริหารตัวการ์ตูน (Character Management) การพัฒนาระบบสารสนเทศและพัฒนาประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงคลัง และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทฯ

การเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2552 โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอต่อไป

(ผู้ลงทุนควรพิจารณารายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจลงทุน)