

## อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เกิดการเปลี่ยนแปลงที่น่าสังเกตในภาพของการดำเนินชีวิตประจำวันและรูปแบบการบริโภคสื่อของผู้บริโภคในปัจจุบัน โทรศัพท์มือถือ (หรือสมาร์ทโฟน) กลายเป็นส่วนหนึ่งที่ได้รับคามนิยมอย่างมาก เพราะช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลได้อย่างกว้างขวางและทันเวลา ลูกค้านำโฆษณาต่างตระหนักถึงการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญดังกล่าว จึงทำให้มีการจัดสรรงบประมาณจากสื่อโฆษณารูปแบบดั้งเดิม เช่น สื่อกลุ่มโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และวิทยุ ไปยังสื่อโฆษณาที่สื่อสารกับผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนจากการปรับตัวลดลงของงบโฆษณาสื่อโทรทัศน์และสื่อโฆษณารูปแบบดั้งเดิม โดยมีการคาดการณ์ว่าเม็ดเงินโฆษณาบางส่วนจะย้ายเข้าสู่สื่อโฆษณานอกบ้าน (สื่อโฆษณากลางแจ้ง สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อโฆษณาในห้างสรรพสินค้า) และสื่อโฆษณาดิจิทัลและออนไลน์

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) หรือ MACO ดำเนินธุรกิจในสื่อโฆษณากลางแจ้ง ซึ่งถือว่าเป็นสื่อที่ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาและการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนยุคใหม่ที่ใช้เวลาอยู่บนถนนนานขึ้น ประกอบกับสื่อโฆษณากลางแจ้งมีจุดแข็งที่สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ทุกที่ทุกเวลา และสามารถสร้างการจดจำแบรนด์ในกลุ่มคนวงกว้าง ทำให้ได้รับความนิยมจากผู้ใช้งานสื่อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา เกิดการควบรวมกันของผู้ประกอบการสื่อโฆษณากลางแจ้งหลายราย แม้จะทำให้การแข่งขันในภาพรวมมีความรุนแรงมากขึ้น แต่ถือเป็นโอกาสที่ดีในการขยายฐานการเข้าถึงผู้บริโภค การประยุกต์ใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ รวมถึงปรับเปลี่ยนไปสู่สื่อโฆษณาดิจิทัล เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ความต้องการใช้งานสื่อกลางแจ้งเติบโตขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งการพัฒนาไปสู่สื่อดิจิทัลช่วยปรับภาพลักษณ์ของสื่อโฆษณากลางแจ้ง เป็นการช่วยลดข้อด้อยโอกาสในการสร้างรายได้ของป้ายภาพนิ่งและเพิ่มความยืดหยุ่นในการสร้างการจดจำแบรนด์ที่ดียิ่งขึ้น

ในช่วงปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รุกขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท มัลติ ไซน์ จำกัด (“มัลติ ไซน์”) ในเดือนตุลาคม 2559 และบริษัท โคแมส จำกัด (“โคแมส”) ในเดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งการลงทุนในครั้งนี้ช่วยขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ให้ครอบคลุมทุกจังหวัดทั่วประเทศไทย และช่วยให้เราเข้าถึงกลุ่มผู้ชมมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังได้เริ่มการให้บริการสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัลบิลบอร์ดเป็นปีแรก ด้วยการนำเสนอสื่อโฆษณาดิจิทัลป้ายใหญ่ จำนวน 35 จอ ในพื้นที่หัวเมืองย่านเศรษฐกิจในต่างจังหวัด จากพัฒนาการสำคัญที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ก้าวกระโดดตลอดปี 2560 และยังเป็นปัจจัยหลักของการเติบโตของผลการดำเนินงานในไตรมาส 2 ปี 2561

**เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2 ปี 2561**

- เดือนพฤษภาคม 2561 บริษัท มาสเตอร์ แอน มอร์ จำกัด (“มาสเตอร์ แอน มอร์”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ MACO ถือหุ้นในสัดส่วน 100% ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของบริษัท โอเพ่น เพลย์ จำกัด (“โอเพ่น เพลย์”) คิดเป็นสัดส่วน 20% ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 39,000 บาท โดยหลังจากธุรกรรมนี้แล้วเสร็จ มาสเตอร์ แอน มอร์จะมีสัดส่วนถือหุ้น 100% ในโอเพ่น เพลย์ ซึ่งบริษัทดังกล่าวได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เพื่อให้บริการสื่อโฆษณาภายในสถานีบริการน้ำมัน ปตท. จีพีที ทั่วประเทศไทย
- เดือนมิถุนายน 2561 MACO ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท แลนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“แลนด์”) ในสัดส่วน 14.89% หรือคิดเป็นมูลค่าการลงทุน 25 ล้านบาท ผ่านมาสเตอร์ แอน มอร์ บริษัทย่อยที่ MACO ถือหุ้น 100% ก่อนหน้าธุรกรรมนี้ MACO มีสัดส่วนการถือหุ้นโดยตรงในแลนด์ 48.87% ดังนั้นภายหลังจากที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น MACO จะมีสัดส่วนการลงทุนรวมทั้งสิ้น 63.76% ซึ่งส่งผลให้แลนด์เปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทร่วมมาเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท แลนด์ประกอบธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงานและถือครองกรรมสิทธิ์สำนักงานใหญ่ของ MACO
- วันที่ 29 มิถุนายน 2561 บริษัท กรีนแอด จำกัด (“กรีนแอด”) บริษัทย่อยที่ MACO ถือหุ้นในสัดส่วน 100% ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ทั้งหมดของมัลติ ไชน์เสิร์จสมบูรณ์แล้ว โดยการลงทุนครั้งนี้เป็นการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ในสัดส่วน 30% ส่งผลให้กรีนแอดมีสัดส่วนการถือหุ้น 100% ในมัลติ ไชน์ ซึ่งธุรกรรมครั้งนี้มีมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 203 ล้านบาท
- วันที่ 9 กรกฎาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท อาย ออน แอดส์ จำกัด (“อาย ออน แอดส์”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ MACO ถือหุ้นในสัดส่วน 100% เข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชั่น จำกัด (“ทรานส์ แอด”) ในสัดส่วน 81.65% ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 388 ล้านบาท ทรานส์ แอด เป็นบริษัทที่ให้บริการด้านไอทีครบวงจร โดยมีความเชี่ยวชาญในด้านงานระบบ LED และจอสื่อโฆษณาประเภทพิเศษ ทั้งนี้ ทรานส์ แอด จะนำเงินที่ได้จากการเข้าลงทุนของอาย ออน แอดส์ ไปใช้ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Roctec Technology Limited (“Roctec”) ในสัดส่วน 89% โดย Roctec เป็นผู้ดำเนินการออกแบบและติดตั้งระบบการแสดงสื่อแบบผสมผสานและงานวางระบบเชื่อมต่อ จดทะเบียนอยู่ที่ประเทศฮ่องกง บริษัทฯ เล็งเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมสร้างความเชี่ยวชาญในด้านการบริหารจัดการระบบสื่อโฆษณา และเข้าถึงความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการออกแบบและวางระบบ รวมถึงการเชื่อมต่อโครงข่ายระบบงานต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งงานด้านสื่อโฆษณาดิจิทัล ซึ่งจะช่วยให้เราสามารถขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาดิจิทัลที่มีทั้งในประเทศและต่างประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**สินค้าและบริการของทรานส์ แอด\*****สินค้าและบริการของ Roctec\***

\*รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน <http://maco.listedcompany.com/newsroom/090720182008370822T.pdf> และ <http://maco.listedcompany.com/misc/PRESN/20180719-maco-vgm-and-tranad-transaction.pdf>

- วันที่ 18 กรกฎาคม 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติแผนการเข้าลงทุน 75% ในบริษัท VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. (“VGM”) ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 360 ล้านบาท โดยธุรกรรมนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ของปี 2561 VGM เป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจที่มีรายได้จากการลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding company) ปัจจุบันลงทุนในบริษัทผู้ให้บริการสื่อโฆษณาในหลากหลายพื้นที่ ทั้งสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาในสนามบิน สื่อโฆษณาในโรงพยาบาล สื่อโฆษณาบริเวณทางด่วน และสื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้าและอาคารสำนักงาน บริษัทฯ เล็งเห็นว่าการเข้าลงทุนในครั้งนี้จะช่วย 1) เพิ่มโอกาสในการเข้าลงทุนในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเม็ดเงินโฆษณายังมีโอกาสในการเติบโตอีกมาก 2) เพิ่มความหลากหลายให้กับเครือข่ายสื่อโฆษณาและพื้นที่ให้บริการ 3) ส่งเสริมการบริหารธุรกิจในประเทศมาเลเซีย และ 4) เพิ่มความแข็งแกร่งในศักยภาพการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าจากการที่บริษัทฯ มีเครือข่ายสื่อโฆษณาขยายใหญ่ขึ้น

## ภาพรวมธุรกิจของ VGM\*

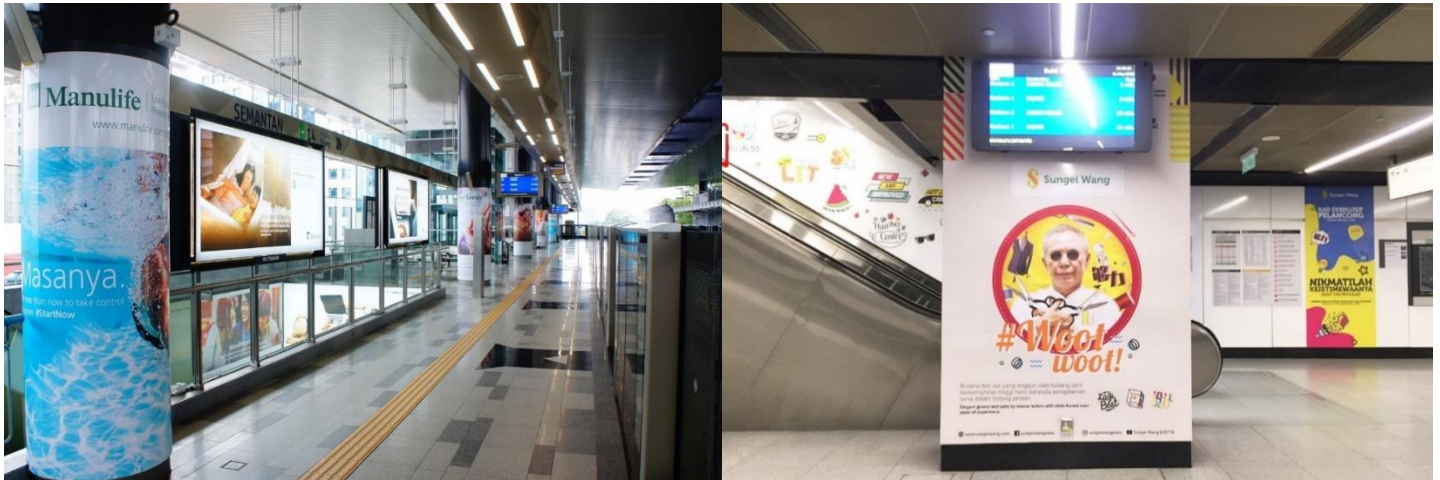
	สื่อในรถไฟฟ้า	สื่อในสนามบิน	สื่อในโรงพยาบาล และร้านค้า	สื่อโฆษณานอกบ้าน	อื่นๆ
บริษัท	Titanium Compass (TCSB) PT Avabanindo Perkasa (AVA)	Meru Utama (MUSB)	Focus Media (Network) (FMN) Point cast (M) (PCSB)	Redberry Outdoors (RBO) Ten Plus Recourses (TPSB)	Puncak Berlian (PBSB) Redberry Media (RMSB) Nova Berry (NBSB)
ธุรกิจและสัมปทาน	<b>TCSB:</b> ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณารถไฟฟ้า MRT สาย SBK ประเทศมาเลเซีย เป็นระยะเวลา <b>10 ปี</b>  <b>AVA:</b> ประกอบธุรกิจโฆษณารถไฟฟ้า MRT สายแรกของอินโดนีเซีย (สายเหนือ-ใต้) ซึ่งได้รับสัมปทานระยะเวลา <b>20 ปี</b>	<b>MUSB:</b> ครอบครองสัญญา <b>7 ปี</b> เพื่อประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาทั้งใน Terminal 1 และ Terminal 2 ของท่าอากาศยานนานาชาติ กัวลาลัมเปอร์ และบริหารสื่อในสนามบินเซนาย	<b>FMN:</b> ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนขายโฆษณาในโรงพยาบาลกว่า 37 แห่ง (302 ห้อง) และทำสื่อโฆษณาดิจิทัลในอาคารสำนักงาน  <b>PCSB:</b> ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาบริเวณเคาน์เตอร์ชำระเงินในซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ทั่วมาเลเซีย จำนวน 52 แห่ง	<b>RBO:</b> ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณารถโดยสารกว่า 918 คัน และป้ายโฆษณาบนทางด่วนหลายแห่งในมาเลเซีย  <b>TPSB:</b> ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาดิจิทัลบนเสาไฟฟ้า (E-bunting) ในรัฐมะละกา ประเทศมาเลเซีย	<b>PBSB:</b> ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น  <b>RMSB:</b> ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น  <b>NBSB:</b> ยังไม่มีการประกอบธุรกิจใดๆ ในปัจจุบัน
เครือข่าย	<b>TCSB:</b> - รถไฟฟ้า MRT 31 สถานี - รถไฟ 58 ขบวน - ตู้โดยสาร 232 ตู้  <b>AVA:</b> - รถไฟฟ้า MRT 13 สถานี - รถไฟ 16 ขบวน - ตู้โดยสาร 96 ตู้	<b>MUSB:</b> - สื่อโฆษณาภาพนิ่ง 354 ป้าย - รถไฟฟ้าเชื่อมต่อสถานีภายในสนามบิน 3 ขบวน - สะพานเทียบเครื่องบิน 114 ป้าย - สื่อโฆษณาดิจิทัล 285 จุด	<b>FMN:</b> - โรงพยาบาล 37 แห่ง - ห้องชมภาพยนตร์ 302 ห้อง - สื่อโฆษณาจอ LCD ขนาดใหญ่ 2 จอ  <b>PCSB:</b> ห้างสรรพสินค้า 52 แห่ง	<b>RBO:</b> - ป้ายบิลบอร์ดภาพนิ่ง 11 ป้าย - รถบัส 918 คัน ในกรุงกัวลาลัมเปอร์ และเมืองบีนัง  <b>TPSB:</b> สื่อโฆษณบนเสาไฟฟ้า 45 ต้น	

\*รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน <http://maco.listedcompany.com/newsroom/270620181831240956T.pdf>, <http://maco.listedcompany.com/newsroom/270620181831360197T.pdf>

และ <http://maco.listedcompany.com/misc/PRESN/20180719-maco-vgm-and-tranad-transaction.pdf>



สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน รถไฟฟ้าสาย SBK ประเทศมาเลเซีย



สื่อโฆษณาในสนามบิน KLIA 1-2 ประเทศมาเลเซีย



การจ่ายเงินปันผล

- วันที่ 25 เมษายน 2561 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการครึ่งปีหลัง ปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 0.018 บาทต่อหุ้น (คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 62 ล้านบาท) โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลนี้ให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2561 และเมื่อรวมกับเงินปันผลจากผลประกอบการครึ่งปีแรกที่จ่ายก่อนหน้านี้ ส่งผลให้เงินปันผลรวมสำหรับปี 2560 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 122 ล้านบาท

## ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2561

## งบการเงินรวม

(ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2561	ไตรมาส 2 ปี 2561	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	199	290	280	-3.4%	40.9%
ต้นทุนการให้บริการ	87	109	103	-5.8%	17.8%
กำไรขั้นต้น	112	181	177	-2.0%	59.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64	119	106	-10.7%	64.2%
EBITDA	66	90	102	12.6%	53.6%
กำไรสุทธิจากงบการเงิน	51	54	62	13.6%	21.3%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	51	53	62	18.2%	22.8%
อัตรากำไรขั้นต้น	56.1%	62.4%	63.3%		
อัตรา EBITDA	33.2%	31.1%	36.2%		
อัตรากำไรสุทธิจากงบการเงิน	25.6%	18.7%	22.0%		
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	25.6%	18.2%	22.3%		

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2561 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ รายงานรายได้จากการให้บริการ 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.9% จากรายได้ 199 ล้านบาท ช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากโฆษณาดิจิทัลบิลบอร์ด จำนวน 35 จอ ซึ่งเริ่มให้บริการในเดือนกรกฎาคม 2560 และการรวบรวมงบการเงินเต็มปีของโคแมส ซึ่งเข้าลงทุนเมื่อเดือนมิถุนายน 2560

ในไตรมาสนี้ รายได้จากสื่อประเภท Billboard คิดเป็น 74.0% ของรายได้จากการให้บริการรวม ในขณะที่รายได้จากสื่อประเภท Street Furniture คิดเป็น 26.0%

ต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้น 17.8% จาก 87 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2560 เป็น 103 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้นและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนจอดีจิทัล โดยบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของรายได้ที่มากกว่าต้นทุน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มเป็น 63.3% จาก 56.1% ปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 64.2% จาก 64 ล้านบาทปีก่อน เป็น 106 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน VGM ทราฟฟิก แอด และ Roctec ประมาณ 8 ล้านบาท และรับรู้ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกิดจากการรวมธุรกิจกับโคแมส จำนวน 9 ล้านบาท

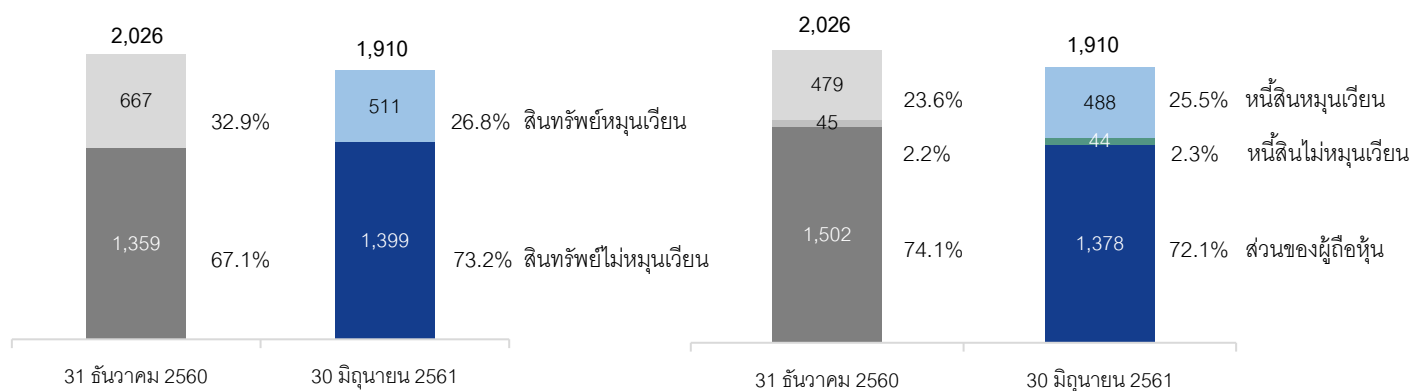
จากรายการที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 22.8% จาก 51 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 62 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยเป็น 22.3% จาก 25.6% ในไตรมาส 2 ปี 2560

ฐานะทางการเงิน

ไตรมาส 2 ปี 2561 ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ 3 รายการ ได้แก่

- 1) บริษัทฯ ได้ปรับปรุงย้อนหลังงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของโคแมสภายหลังจากเสร็จสิ้นการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ โดยมีรายการปรับปรุง ได้แก่ การนำรายการประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของโคแมส 281 ล้านบาท ออกจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และทดแทนด้วยการบันทึก 1) ค่าความนิยม 262 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 36 ล้านบาทในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 7 ล้านบาท ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน และ 3) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของโคแมส 9 ล้านบาทในส่วนของผู้ถือหุ้น
- 2) บริษัทฯ รับรู้ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในมัลติ ไชน์ 173 ล้านบาท ภายหลังจากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญที่เหลืออยู่ในสัดส่วน 30% เสร็จสมบูรณ์ โดยส่วนต่ำกว่าทุน 173 ล้านบาท ถูกคำนวณมาจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อหุ้นสามัญ 30% ในมัลติ ไชน์ 203 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของมัลติ ไชน์ที่ถูกปรับปรุง 29 ล้านบาท
- 3) การเปลี่ยนแปลงสถานะการลงทุนในแลนดี้ จากบริษัทร่วมมาเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ภายหลังจากการลงทุนเพิ่มเติม 14.89% ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นรวมกลายเป็น 63.76% ซึ่งงบการเงินของแลนดี้ได้ถูกนำมารวมในการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 26 มิถุนายน 2561 โดยบริษัทฯ รับรู้สินทรัพย์สุทธิของแลนดี้ทั้งสิ้น 96 ล้านบาท รายการหลัก ได้แก่ 1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 50 ล้านบาท 2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 28 ล้านบาท และ 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 22 ล้านบาท

รายละเอียดเพิ่มเติม สามารถดูได้ใน หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาล สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ข้อ 5 และ 5.1-5.3

สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 ธันวาคม 2560		30 มิถุนายน 2561	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	203	10.0%	135	7.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ	345	17.0%	241	12.6%
อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	506	25.0%	624	32.7%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	726	35.8%	714	37.4%
สินทรัพย์อื่นๆ	246	12.1%	196	10.2%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,026</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,910</b>	<b>100.0%</b>

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีจำนวน 1,910 ล้านบาท ลดลง 117 ล้านบาท หรือ 5.8% จาก 2,026 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นผลมาจาก 1) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 104 ล้านบาท 2) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 60 ล้านบาท 3) การลดลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วม 37 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของแลนด์ และ 4) การลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 27 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงบางส่วนถูกชดเชยด้วย 5) การเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์ 89 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรับรู้สินทรัพย์จากแลนด์ และ 6) การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 28 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรับรู้สินทรัพย์จากแลนด์เช่นเดียวกัน

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** มีจำนวน 241 ล้านบาท ลดลง 104 ล้านบาทหรือคิดเป็น 30.2% จาก 345 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดย ณ 30 มิถุนายน 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯอยู่ที่ 58 วัน และ 69 วัน ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าคงค้าง (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2560	30 มิถุนายน 2561
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	124	112
ไม่เกิน 3 เดือน	89	15
3-6 เดือน	0	8
6-12 เดือน	0	1
มากกว่า 12 เดือน	13	8
<b>รวม</b>	<b>227</b>	<b>145</b>
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	11	7

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

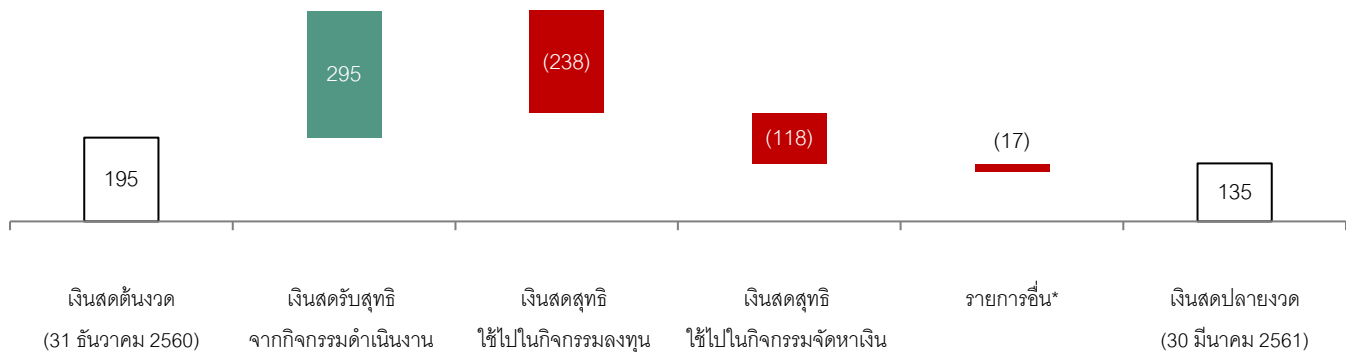
รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธันวาคม 2560		30 มิถุนายน 2561	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	230	11%	250	13%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	157	8%	173	9%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	78	4%	48	3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	14	0%	17	0%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	45	2%	44	2%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>524</b>	<b>26%</b>	<b>532</b>	<b>28%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,502	74%	1,378	72%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,026</b>	<b>100%</b>	<b>1,910</b>	<b>100%</b>

**หนี้สินรวม**เท่ากับ 532 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5% หรือ 8 ล้านบาท จาก 524 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 20 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 16 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย 26 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม**เท่ากับ 1,378 ล้านบาท ลดลง 124 ล้านบาทหรือ 8.3% สาเหตุหลักมาจากรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในมัลติไฮน์ 172 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับด้วยการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจากผลประกอบการประจำไตรมาส จำนวน 53 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 1,306 ล้านบาทและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 72 ล้านบาท

**สภาพคล่องและกระแสเงินสด (ล้านบาท)**

สำหรับงวดเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มี**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** จำนวน 135 ล้านบาท ลดลง 30.9% หรือ 60 ล้านบาท บริษัทฯ มีเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 324 ล้านบาท (เทียบกับเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 117 ล้านบาท ในงวดเดือนของปี 2560) รายการหลักมาจากกำไรก่อนภาษี จำนวน 144 ล้านบาท ถูกปรับปรุงด้วยด้วย 1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของรายการที่ไม่ใช่เงินสดปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีให้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) 79 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 102 ล้านบาท และหลังจากที่บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ จำนวน 36 ล้านบาท (27 ล้านบาท ในงวดเดือนปี 2560) และจ่ายดอกเบี้ยสุทธิ จำนวน 3 ล้านบาท (2 ล้านบาท ในงวดเดือนปี 2560) ทำให้บริษัทฯ มี**เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 295 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 238 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 165 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสดสำหรับการลงทุนในมัลติ ไชน์ 2) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ จำนวน 82 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนป้ายดิจิทัลบิลบอร์ด **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 118 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) การจ่ายเงินปันผล จำนวน 94 ล้านบาท และ 2) เงินสดจ่ายชำระหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในมัลติ ไชน์ 44 ล้านบาท ซึ่งชำระในไตรมาส 1 ปี 2561

**การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2561**

\*รายการอื่น ได้แก่ รายการผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561		ไตรมาส 2 ปี 2560	ไตรมาส 2 ปี 2561
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
กำไรขั้นต้น <sup>1</sup>	(%)	56.1%	63.3%	สภาพคล่อง	(เท่า)	0.9
EBITDA	(%)	33.2%	36.2%	สภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>6</sup>	(เท่า)	0.9
กำไรสุทธิจากงบการเงิน	(%)	25.6%	22.0%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	2.9
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ <sup>2</sup>	(%)	25.6%	22.3%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>7</sup>	(วัน)	80
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3</sup>	(%)	11.8%	20.1%	ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	98
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>4</sup>	(%)	9.8%	16.7%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>5</sup>	(%)	45.5%	63.4%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.5	0.6			

<sup>1</sup> คำนวณจากรายได้จากการให้บริการยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน<sup>2</sup> กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / รายได้จากการให้บริการ<sup>3</sup> คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นสุดไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน<sup>4</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน<sup>5</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยของยอดสิ้นสุดไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน<sup>6</sup> (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน<sup>7</sup> ลูกหนี้การค้ารวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดไตรมาสปัจจุบัน / รายได้จากการให้บริการย้อนหลัง 12 เดือน

### มุมมองผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ยังคงเติบโตอย่างมั่นคง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการควบคุมงบการเงินและการพัฒนาสื่อโฆษณาเป็นดิจิทัล บริษัทฯ คาดว่าในช่วงครึ่งปีหลัง บริษัทฯ จะสามารถรับรู้ผลประกอบการที่เติบโตยิ่งขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ด การเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้สื่อ และการควบคุมงบการเงินของบริษัทฯ ที่เพิ่งเข้าไปลงทุนได้แก่ ทรานส์ แอด และ Roctec

การเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่เครือข่ายสื่อโฆษณาในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศมาเลเซีย เป็นหนึ่งส่วนที่สำคัญของกลยุทธ์ของบริษัทฯ ย้อนกลับไปในปี 2558 MACO ได้ขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศเป็นครั้งแรกที่ประเทศมาเลเซีย ผ่านการเข้าลงทุน 40% ในบริษัท Eyeball Channel วันนี้ ด้วยการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นทุกท่านและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย บริษัทฯ กำลังจะก้าวขึ้นเป็นตัวแทนของกลุ่มบริษัท VGI ในการขยายสื่อโฆษณานอกบ้านไปยังต่างประเทศอย่างเต็มตัว การขยายธุรกิจในครั้งนี้ถือเป็นโอกาสที่ทำให้ MACO ได้เสริมความแข็งแกร่งและพัฒนาเครือข่ายสื่อในมือในประเทศมาเลเซีย อีกทั้งเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจไปยังประเทศอินโดนีเซีย โดยในช่วง 1-2 ปีนี้ ภารกิจหลักของ บริษัทฯ คือการสร้างเชื่อมั่นว่าทุกบริษัทที่ได้เข้าไปลงทุนจะเป็นบุญแก่สำคัญในการสร้างการเติบโตให้ MACO บริษัทฯ คาดการณ์ถึงความท้าทายต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในการขยายธุรกิจครั้งนี้ และมุ่งทำงานอย่างหนักเพื่อบรรลุยุทธศาสตร์ที่ได้วางเอาไว้และเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นทุกท่าน



นางสาวธมนวรรณ นรินทวานิช  
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน