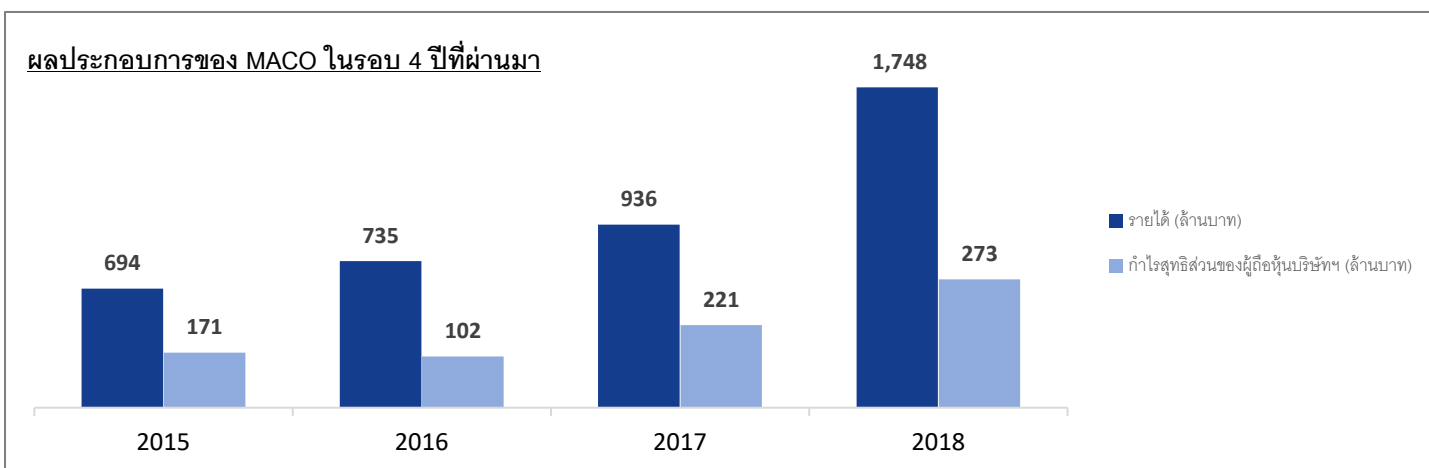


ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาของไทยเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2561 ส่งผลให้ตลอดทั้งปีมีการใช้สื่อในประเทศเพิ่มขึ้นถึง 4.0%¹ สื่อออนไลน์และสื่อออนไลน์ยังคงเป็นสื่อที่ได้รับความนิยมอันดับต้นๆ ในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาด้วยอัตราการเติบโต 23.0% และ 21.0% ตามลำดับ ในขณะที่สื่อโทรทัศน์เติบโตเพียง 3.0%² สวนทางกับสื่อสิ่งพิมพ์ปรับตัวลดลงราว 25.0% อย่างต่อเนื่องในหลายปีที่ผ่านมา ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้สื่อออนไลน์และสื่อออนไลน์ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตของผู้คนที่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากขึ้น จำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตเพิ่มมากขึ้น รวมถึงการที่แบรนด์ต่างๆ เริ่มตระหนักว่าสื่อออนไลน์เป็นเครื่องมือทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพและวัดผลได้

ปี 2561 นับเป็นอีกหนึ่งปีที่บริษัทฯ สามารถสร้างผลประกอบการที่โดดเด่น ด้วยรายได้และกำไรสูงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มดำเนินกิจการเป็นที่ 4 ติดต่อกัน โดยบริษัทฯ มีรายได้ 1,748 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 273 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการดำเนินยุทธศาสตร์เปลี่ยนป้ายนิ่งเป็นป้ายดิจิทัล การลงทุนในบริษัทที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ รวมทั้งการขยายการเติบโตในต่างประเทศโดยเฉพาะในภูมิภาคอาเซียน บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการปรับเปลี่ยนป้ายโฆษณาภาพนิ่งเป็นจอดิจิทัลครอบคลุม 32 จังหวัดทั่วประเทศไทย ซึ่งการเปลี่ยนป้ายดังกล่าวนอกจากจะช่วยสร้างผลตอบแทนให้กับบริษัทมากขึ้น ยังเพิ่มการรับรู้สื่อโฆษณามากขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชัน จำกัด (“ทรานส์.แอด”) และบริษัท Roctec Technology Limited (“Roctec”) หรือเรียกรวมกันว่า “กลุ่มทรานส์.แอด” เพื่อตอบรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคสื่อ รวมทั้งเสริมสร้างประสิทธิภาพในการปรับเปลี่ยนป้ายนิ่งเป็นป้ายดิจิทัล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่องในตลาดต่างประเทศที่มีศักยภาพ เช่น มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ผ่านทาง VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd (“VGM”) รวมทั้งจัดตั้งบริษัทในสิงคโปร์ เพื่อเสริมสร้างพื้นฐานให้แข็งแกร่ง พร้อมสำหรับการขยายธุรกิจไปในภูมิภาคอาเซียน อนึ่ง ส่วนของรายละเอียดผลการดำเนินงานประจำปี โปรดศึกษาเพิ่มเติมในหัวข้อ *วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2561*



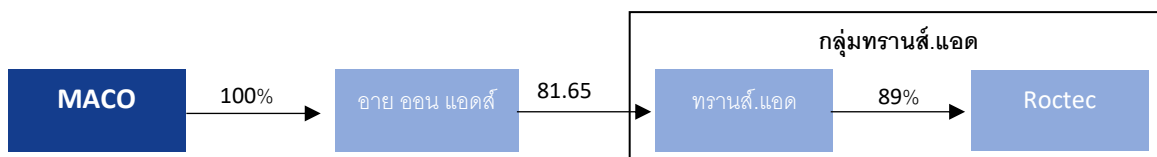
¹ สมาคมมีเดียเอเจนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย

² บริษัท มีเดีย อินเทลลิเจนซ์ จำกัด

เหตุการณ์สำคัญในปี 2561

ปี 2561 นับเป็นอีกก้าวที่สำคัญของบริษัทฯ จากความสำเร็จในการขยายเครือข่ายสื่อไปยังภูมิภาคอาเซียน โดยเริ่มจากประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซีย นอกจากนี้บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัทที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ทั้งงานด้านการบริการระบบครบวงจร และงานบริการผลิตสื่อโฆษณาเพื่อเสริมสร้างการขยายเครือข่ายสื่อของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ MACO ยังได้รับอนุมัติให้เปลี่ยนรูปแบบสื่อโฆษณาบริเวณตอมอบีทีเอสให้เป็นสื่อดิจิทัลและสื่อโฆษณากลองไฟ ซึ่งนับเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนการเติบโตที่สำคัญของปี 2562

- มกราคม**
- ดำเนินการปรับเปลี่ยนป้ายป้ายนิ่งเป็นป้ายดิจิทัล จำนวน 35 จอ ครอบคลุม 32 จังหวัดทั่วประเทศไทย
- มิถุนายน**
- เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติม 30% ในบริษัทมัลติ ไชน์ จำกัด (“มัลติ ไชน์”) ด้วยมูลค่าการลงทุน 203 ล้านบาท ส่งผลให้ MACO ถือหุ้นในมัลติ ไชน์ ทั้งหมด 100% โดยการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมครั้งนี้จะช่วยให้ MACO มีอำนาจบริหารสื่อกลางแจ้งของมัลติ ไชน์ ที่มีจำนวนป้ายบิลบอร์ดมากกว่า 600 ป้ายทั่วประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- กรกฎาคม**
- เข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์.แอด ผู้ให้บริการด้านระบบแสดงสื่อมัลติมีเดียในสัดส่วน 81.65% เป็นที่เรียบร้อย ด้วยมูลค่าการลงทุน 388 ล้านบาท และ ทรานส์.แอด ได้เข้าลงทุนต่อใน Roctec ด้วยสัดส่วน 89% Roctec เป็นผู้ให้บริการออกแบบและวางระบบ (system integrations) โดยเฉพาะด้านระบบควบคุม ระบบเชื่อมต่อ และระบบแสดงผลสื่อมัลติมีเดีย MACO เล็งเห็นว่าความเชี่ยวชาญของทั้งสองบริษัทจะช่วยส่งเสริมการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาดิจิทัลของกลุ่มบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งในไทยและต่างประเทศ



- สิงหาคม**
- ได้รับเงินสดจำนวน 1,376 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 688 ล้านหุ้น แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) (“การเพิ่มทุน RO”) ในอัตราจัดสรร 5 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2 บาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ใช้ไปในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท มัลติ ไชน์ การเข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์.แอด และ บริษัท โกลด์สตาร์ กรุ๊ป จำกัด (“GSG”)
- ตุลาคม**
- จัดตั้งบริษัท VGI MACO (Singapore) Private Limited (“VGI MACO”) เป็นบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น MACO 75% VGI 25% ซึ่งภายหลัง VGI MACO ได้เข้าทำสัญญาร่วมทุนกับ Sinarmas Group เพื่อขยายธุรกิจประเภทสื่อออกบ้าน ระบบการชำระเงิน และโปรแกรมด้านงานลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Loyalty Programme) ในประเทศอินโดนีเซีย
- พฤศจิกายน**
- ได้รับอนุมัติจาก กทม. ให้ลงทุนปรับปรุงสื่อโฆษณา Street Furniture บริเวณตอมอรถไฟฟ้าบีทีเอส ซึ่งจะช่วยยกระดับสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ให้มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น โดยเปลี่ยนจากสื่อภาพนิ่งเดิมเป็นสื่อดิจิทัลในรูปแบบจอ LED จำนวน 42 จอ และเปลี่ยนเป็นสื่อโฆษณา Light Box จำนวน 180 ป้าย ซึ่งการลงทุนปรับปรุงสื่อครั้งนี้ทำให้กำลังการผลิตสื่อของ MACO เพิ่มขึ้นอีก 200 ล้านบาท เป็น 1,700 ล้านบาท ในปี 2562 ทั้งนี้คาดว่าสื่อโฆษณาดิจิทัลดังกล่าวจะเริ่มเปิดให้บริการในไตรมาสที่ 2 ปี 2562
 - ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาไปในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซียผ่านการเข้าลงทุน 75% ใน VGM โดยการเข้าลงทุนครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งของยุทธศาสตร์เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งในตลาดต่างประเทศของบริษัทฯ และ VGM จะรับหน้าที่เป็นผู้ถือธงในการบุกขยายธุรกิจสื่อออกบ้านไปในต่างประเทศ (รายละเอียดธุรกิจของ VGM ดังข้อมูลด้านล่างนี้)

ภาพรวมธุรกิจของ VGM*

	สื่อในรถไฟฟ้า	สื่อในสนามบิน	สื่อในโรงพยาบาล และร้านค้า	สื่อโฆษณาภายนอก	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	TCSB: ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้า MRT สาย SBK ประเทศมาเลเซีย เป็นระยะเวลา 10 ปี AVA: ประกอบธุรกิจโฆษณาในรถไฟฟ้า MRT สายแรกของอินโดนีเซีย (สายเหนือ-ใต้) ซึ่งได้รับสัมปทานระยะเวลา 20 ปี	MUSB: ครอบครองสัญญา 7 ปี เพื่อประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาทั้งใน Terminal 1 และ Terminal 2 ของท่าอากาศยานนานาชาติ กัวลาลัมเปอร์ และบริหารสื่อในสนามบินเซนาบ	FMN: ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนขายโฆษณาในโรงพยาบาลกว่า 37 แห่ง (302 ห้อง) และทำสื่อโฆษณาดิจิทัลในอาคารสำนักงาน PCSB: ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาบริเวณเคาน์เตอร์ชำระเงินในซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ทั่วประเทศ จำนวน 52 แห่ง	RBO: ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณามารถโดยสารกว่า 918 คัน และป้ายโฆษณาบนทางด่วนหลายแห่งในมาเลเซีย TPSB: ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาดิจิทัลบนเสาไฟฟ้า (E-bunting) ในรัฐมะละกา ประเทศมาเลเซีย	PBSB: ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น RMSB: ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น NBSB: ยังไม่มีการประกอบธุรกิจใดๆ ในปัจจุบัน
เครือข่าย	TCSB: - รถไฟฟ้า MRT 31 สถานี - รถไฟ 58 ขบวน - ตู้โดยสาร 232 ตู้ AVA: - รถไฟฟ้า MRT 13 สถานี - รถไฟ 16 ขบวน - ตู้โดยสาร 96 ตู้	MUSB: - สื่อโฆษณาภาพนิ่ง 354 ป้าย - รถไฟฟ้าเชื่อมต่อสถานีภายในสนามบิน 3 ขบวน - สะพานเทียบเครื่องบิน 114 ป้าย - สื่อโฆษณาดิจิทัล 285 จุด	FMN: - โรงพยาบาล 37 แห่ง - ห้องชมภาพยนต์ 302 ห้อง - สื่อโฆษณาจอ LCD ขนาดใหญ่ 2 จุด PCSB: ห้างสรรพสินค้า 52 แห่ง	RBO: - ป้ายบิลบอร์ดภาพนิ่ง 11 ป้าย - รถบัส 918 คัน ในกรุงกัวลาลัมเปอร์ และเมืองบีนัง TPSB: สื่อโฆษณาบนเสาไฟฟ้า 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>

สื่อโฆษณาของ VGM



ธันวาคม

- เข้าลงทุน 60% ใน GSG ซึ่งเป็นผู้ให้บริการออกแบบ ผลิต และรับจ้างผลิตสื่อสิ่งพิมพ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งงานติดตั้งสติ๊กเกอร์สื่อโฆษณาบนขบวนรถไฟฟ้าบีทีเอส สื่อเคลื่อนที่อื่นๆ และสื่อภายนอกอาคารสำนักงาน MACO เห็นว่าการเข้าลงทุนครั้งนี้จะช่วยเสริมสร้างประสิทธิภาพด้านการผลิตและติดตั้งสื่อ รวมทั้งส่งเสริมการขายเครือข่ายสื่อโฆษณาของกลุ่มบริษัทต่อไป

การจ่ายเงินปันผล

- วันที่ 12 กันยายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จากผลประกอบการครึ่งปีแรก ปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.018 บาทต่อหุ้น (คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 74 ล้านบาท) โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลนี้ให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2561
- เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2562 คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการครึ่งปีหลังเป็นเงินสด ในอัตรา 0.020 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 82.53 ล้านบาท แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเพื่อรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 22 มีนาคม 2562 และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 17 พฤษภาคม 2562 (เงินปันผลนี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 24 เมษายน 2562)

ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2561**งบการเงินรวม**

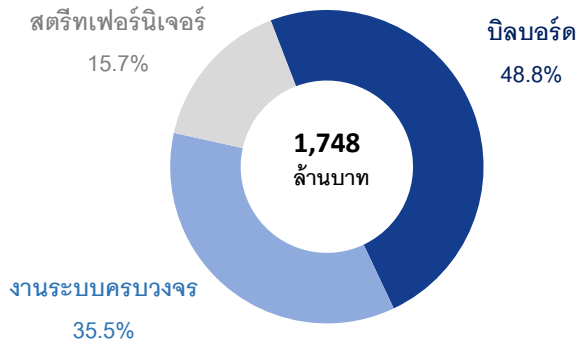
(ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	936	1,748	86.8%
ต้นทุนการให้บริการ	390	900	131.1%
กำไรขั้นต้น	546	847	55.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	313	525	67.7%
EBITDA	342	444	29.9%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	209	235	12.6%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	221	273	23.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	58.4%	48.5%	
อัตรากำไร EBITDA	36.5%	25.4%	
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	22.3%	13.5%	
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	23.6%	15.6%	

* บริษัทฯ มีการปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม ปี 2560 หลังจากการรวบรวมงบการเงินกับ VGM ภายใต้การควบคุมเดียวกัน

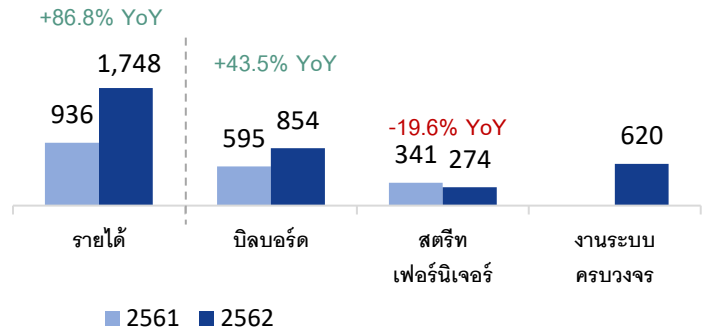
วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2561 เทียบกับปีก่อน

MACO ประสบความสำเร็จในการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาดิจิทัลทั่วประเทศ โดยปรับเปลี่ยนสื่อภาพนิ่งจำนวน 35 บัญ เป็นจอดิจิทัล และเสริมสร้างรากฐานให้กับบริษัทฯ โดยการเข้าลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด VGM และ GSG ซึ่งทั้งหมดที่กล่าวมานี้ส่งผลให้ MACO สามารถสร้างผลประกอบการที่ดีที่สุดตั้งแต่ดำเนินกิจการมา โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 1,748 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.8% จากรายได้ 936 ล้านบาทในปีก่อน โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา จำนวน 1,127 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการด้านระบบครบวงจร จำนวน 620 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวเกิดจากควมรวมงบการเงินกลุ่มทรานส์.แอดเมื่อเดือนสิงหาคม 2561

สัดส่วนรายได้ (ล้านบาท)



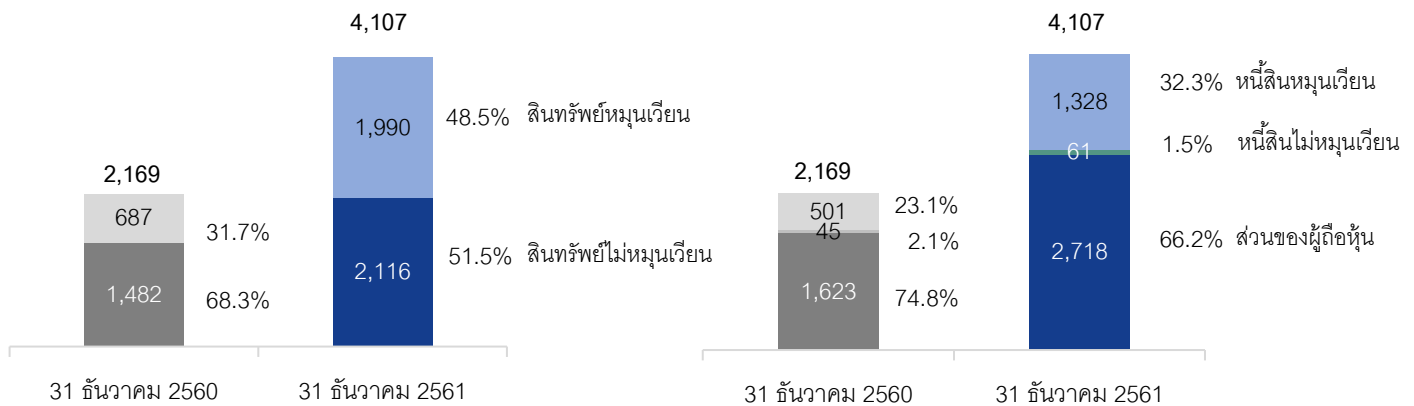
รายได้แยกตามประเภทงานให้บริการ (ล้านบาท)



ต้นทุนการให้บริการ เพิ่มขึ้น 131.1% จาก 390 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 900 ล้านบาท ในปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น เนื่องจากกลุ่มทรานส์.แอดให้บริการงานประเภทรับเหมาติดตั้งระบบเป็นหลัก จึงทำให้มีต้นทุนในการให้บริการสูง อาทิเช่น ค่าอุปกรณ์และวัสดุทางด้านเทคโนโลยี หรือ ฮาร์ดแวร์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ และการติดตั้ง เป็นต้น โดยต้นทุนแบ่งเป็นต้นทุนการให้บริการสื่อโฆษณา จำนวน 425 ล้านบาท และต้นทุนจากการให้บริการด้านระบบครบวงจร จำนวน 475 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้น 67.7% จาก 313 ล้านบาทปีก่อน เป็น 525 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับตัวลดลงจาก 33.5% ในปี 2560 เป็น 30.0% ในปี 2561 กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 23.4% จาก 221 ล้านบาทปีก่อน มาอยู่ที่ 273 ล้านบาท บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากเดิมที่ 23.6% เป็น 15.6% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าการควบรวมกลุ่มทรานส์.แอด จะช่วยให้เราได้รับประโยชน์จากต้นทุนการให้บริการที่ต่ำลง รวมทั้งประโยชน์ต่อการดำเนินกลยุทธ์เปลี่ยนป้ายนิ่งเป็นป้ายดิจิทัลต่อไป

ฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)



สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	211	9.7%	653	15.9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	351	16.2%	968	23.6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	486	22.4%	613	14.9%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	726	33.5%	707	17.2%
สินทรัพย์อื่นๆ	395	18.2%	1,166	28.4%
รวมสินทรัพย์	2,169	100.0%	4,107	100.0%

* บริษัทฯ มีการปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม ปี 2560 หลังจากการรวบรวมงบการเงินกับ VGM ภายใต้การควบคุมเดียวกัน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 4,107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,938 ล้านบาท หรือ 89.3% จาก 2,169 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมี **สินทรัพย์หมุนเวียน** 1,990 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.6% หรือ 1,303 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 616 ล้านบาท 2) การเพิ่มขึ้นของรายการเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 449 ล้านบาท และ 3) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจาก VGM แก่ Titanium Compass Sdn Bhd ("TCSB") และ Meru Utama Sdn Bhd ("MUSB") จำนวน 124 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีจำนวน 2,116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.8% หรือ 635 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายการประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้จากการเข้าลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด และ GSG จำนวน 487 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการรวบรวมข้างต้น จำนวน 127 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น มีจำนวน 968 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 616 ล้านบาทหรือคิดเป็น 175.4% จาก 351 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดย ณ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯอยู่ที่ 77 วัน และ 69 วัน ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	124	293
ไม่เกิน 3 เดือน	89	144
3-6 เดือน	0	67
6-12 เดือน	0	13
มากกว่า 12 เดือน	13	11
รวม	227	528
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	11	6

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	230	10.6%	270	6.6%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	16	0.7%	39	1.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	163	7.5%	504	12.3%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ	78	3.6%	39	0.9%
รายได้รับล่วงหน้า	7	0.3%	444	10.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7	0.3%	31	0.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	45	2.1%	61	1.5%
รวมหนี้สิน	546	25.2%	1,388	33.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,623	74.8%	2,718	66.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,169	100.0%	4,107	100.0%

* บริษัทฯ มีการปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม ปี 2560 หลังจากการรวบรวมงบการเงินกับ VGM ภายใต้การควบคุมเดียวกัน

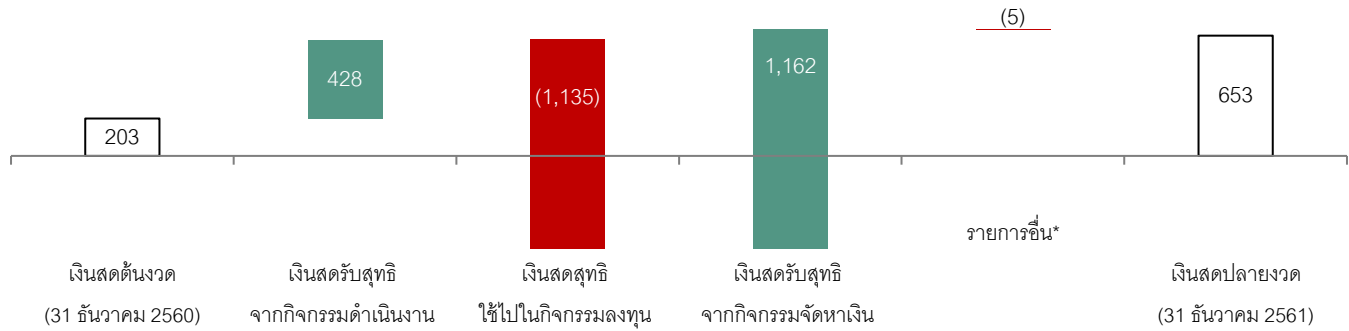
หนี้สินรวม เท่ากับ 1,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.3% หรือ 842 ล้านบาท จาก 546 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้า จำนวน 437 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดจากการรับเงินมัดจำก่อนการให้บริการประเภทรับเหมาติดตั้งระบบตรวจจรของกลุ่มทรานส์.แอด 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 341 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรวบรวมงบการเงินข้างต้น การเพิ่มขึ้นถูกทดแทนบางส่วนด้วยการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย จำนวน 39 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 2,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,095 ล้านบาทหรือ 67.5% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,307 ล้านบาท จากการเพิ่มทุน RO จำนวน 688 ล้านบาท คิดเป็นเงินมูลค่า 1,376 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,528 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 189 ล้านบาท

สภาพคล่องและกระแสเงินสด (ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มี**เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** 428 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 497 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 4 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 79 ล้านบาทและดอกเบี้ยจ่าย 3 ล้านบาท ส่วนของ**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 1,135 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายสุทธิลงทุนใน VGM จำนวน 360 ล้านบาท ลงทุนใน GSG จำนวน 239 ล้านบาท และลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด จำนวน 190 ล้านบาท 2) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยายเครือข่ายสื่อของบริษัท จำนวน 139 ล้านบาท และ 3) เจดสดให้ TCSB และ MUSB กู้ยืมระยะสั้น จำนวน 124 ล้านบาท ในส่วนของ**เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน** 1,162 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน RO จำนวน 1,376 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วย 1) การจ่ายเงินปันผล จำนวน 182 ล้านบาท และ 2) เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด จำนวน 44 ล้านบาท

การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2561



*รายการอื่น ได้แก่ รายการผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2560	ปี 2561		ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			อัตราส่วนสภาพคล่อง		
กำไรขั้นต้น ¹	(%) 58.3%	48.5%	สภาพคล่อง	(เท่า) 1.4	1.5
EBITDA จากการดำเนินงาน	(%) 36.5%	25.4%	สภาพคล่องหมุนเร็ว ⁶	(เท่า) 1.4	1.5
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(%) 22.3%	13.5%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า) 5.3	4.7
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ²	(%) 23.6%	15.6%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁷	(วัน) 69	77
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ³	(%) 17.4%	13.8%	ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน) 145	81
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ⁴	(%) 14.0%	10.2%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า) 0.4	0.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁵	(%) 80.4%	58.2%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า) 0.1	0.1
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า) 0.5	0.6			

¹ คำนวณจากรายได้จากการให้บริการยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

² กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท / รายได้จากการให้บริการ

³ คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

⁴ คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

⁵ คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยของยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

⁶ (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

⁷ ลูกหนี้การค้ารวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน / รายได้จากการให้บริการย้อนหลัง 12 เดือน

* บริษัทฯ มีการปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม ปี 2560 หลังจากการควบรวมงบการเงินกับ VGM ภายใต้การควบคุมเดียวกัน

มุมมองผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การเติบโตของเศรษฐกิจโลกนั้นเกิดการชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัดในช่วงไตรมาสแรกของปี 2562 สาเหตุมาจากการอ่อนตัวของการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนี้สำหรับเศรษฐกิจไทยนั้นคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากสภาวะอ่อนตัวของเศรษฐกิจโลกเช่นกัน โดยตัวเลขคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย (GDP) สำหรับปี 2562 ได้ถูกปรับลดลงจาก 3.9% เป็น 3.8% (ที่มา: World Bank) อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังเชื่อมั่นว่าภาพรวมของเศรษฐกิจในประเทศไทยในปีนี้จะปรับตัวดีขึ้นจากการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในเดือนมีนาคม 2562 ซึ่งถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ส่งเสริมด้านการบริโภคและการลงทุน ดังนั้นบริษัทฯ จึงคาดว่าค่าใช้จ่ายใช้สอยของงบประมาณจะเพิ่มมากขึ้น

บริษัทฯ คาดว่า synergy จากการลงทุนในกิจการต่างๆ ตลอดปีที่ผ่านมา จะส่งเสริมให้ผลประกอบการในปี 2562 เติบโตอย่างต่อเนื่อง เราจึงประมาณการการเติบโตที่ 30% - 35% ในปีนี้

นางสาวธมนวรรณ นรินทวานิช
ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน