

**สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ  
บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)  
ตามบัญชี 2 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2562 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2562 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอลอีดี จำกัด (“Hello LED”) ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของหุ้นทั้งหมดของ Hello LED ในราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้น 1,950,000,000 บาท จากวิน ฮาร์เวส อินเทอร์เน็ตแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน) (“วิน”) ซึ่งถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปฯ”) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 41.70 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่งเป็นเกณฑ์การคำนวณที่ให้ผลลัพธ์ขนาดรายการสูงสุด โดยเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED ในครั้งนี้ จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 46.64 (“ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED”) นั้น

บริษัทฯ มีความประสงค์จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,080,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.96 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน ให้แก่ บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.4381 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,553,148,000 บาท ซึ่งเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (“ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB”) ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวไปเป็นส่วนหนึ่งของเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น Hello LED ตามที่ระบุข้างต้น

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าลงนามในสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา (Right to Sell Advertising Media Agreement) กับ PLANB เพื่อแต่งตั้งให้ PLANB เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาในประเทศไทยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งหมดแต่เพียงผู้เดียว (“ธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา”) โดยมีมูลค่าสัญญาคิดเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,150,000,000 บาท (โดยอ้างอิงจากค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา)

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB และธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากบริษัท วิจีไอ จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

(ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.17 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18.80 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB) จึงทำให้ PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยธุรกรรมทั้งสองรายการข้างต้นเมื่อคำนวณจากมูลค่ารวมขั้นต่ำของสัญญาจะทำให้มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 200.12 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 โดยเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมฯ จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 328.47

อนึ่ง หากใช้วิธีการคำนวณขนาดรายการโดยคำนวณจากค่าใช้จ่ายเสมือนที่บริษัทฯ ต้องจ่ายตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาแทนการคำนวณจากค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา จะทำให้ธุรกรรมฯ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 42.88 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมฯ ซึ่งรวมถึงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ PLANB ซึ่งจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกัน จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 171.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2563 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการธุรกรรมดังกล่าวข้างต้น ในการนี้ บริษัทฯ ขอแจ้งสารสนเทศของรายการดังกล่าวเพิ่มเติมตามที่กำหนดไว้ในบัญชี 2 ของประกาศเรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปฯ และตามที่กำหนดไว้ในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

## 1. สารสนเทศตามบัญชี 1 ของประกาศเรื่องได้มาหรือจำหน่ายไปฯ และตามที่กำหนดไว้ในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1.1 สารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)
- 1.2 สารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัดซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)
- 1.3 สารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาปรากฏตามโดยมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 5)

## 2. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทฯ ที่มีต่อสารสนเทศในเอกสารที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ตรวจสอบข้อมูลที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นด้วยความระมัดระวัง และรับรองว่าข้อมูลที่ระบุไว้ในสารสนเทศฉบับนี้และในเอกสารอื่นที่จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่มีข้อความอันเป็นเท็จ ไม่มีการละเว้นข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งจำเป็นต้องมีหรือต้องระบุไว้ ตลอดจนไม่มีข้อความที่ทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ

### 3. หนี้สินของบริษัทฯ

#### 3.1. ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ ตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไว้และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร

- ไม่มี -

#### 3.2. ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 3 ราย และบริษัทใหญ่ รวมเป็นจำนวน 709,394,119 บาท ดังนี้

1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	จำนวน 327,760,000 บาท
2. ธนาคารไทยพาณิชย์	จำนวน 100,000,000 บาท
3. ธนาคารกสิกรไทย	จำนวน 160,000,000 บาท
4. บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	จำนวน 121,634,119 บาท

#### 3.3. ยอดรวมหนี้ประเภทอื่นของบริษัทฯ รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินประเภทอื่น (ไม่รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น) ดังนี้

ประเภทหนี้สิน	มูลค่าหนี้สิน (ล้านบาท)
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	234.7
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	18.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	47.0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	39.5
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	73.8

ประเภทหนี้สิน	มูลค่าหนี้สิน (ล้านบาท)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	22.2

### 3.4. หนี้ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED มูลค่า 1,950,000,000 บาท บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB จำนวน 1,080,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.4381 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,553,148,000 บาท และ บริษัทฯ จะพิจารณาใช้วงเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทฯ มีอยู่กับสถาบันการเงิน จำนวน 396,852,000 บาท ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ระหว่างร้อยละ 2.40% – 3.00% ต่อปีเพิ่มเติม

### 3.5. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบันสินค้าและบริการของ MACO สามารถแบ่งได้ 6 ประเภทหลักๆ ได้แก่ 1) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ด 2) สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ 3) สื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล 4) สื่อโฆษณาในต่างประเทศ 5) สื่อโฆษณาประเภทงานสร้างสรรค์ และ 6) การติดตั้งระบบครบวงจร (System Integration)

#### 1) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ด

MACO ถือเป็นผู้นำให้บริการสื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดรายแรกๆ ที่บุกเบิกการสร้างสื่อประเภทบิลบอร์ด โดยสื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดที่บริษัทฯ ให้บริการอยู่ในปัจจุบัน ประกอบด้วย 1.1) ป้ายบิลบอร์ดขนาดใหญ่ 1.2) ป้ายบิลบอร์ดขนาดกลางบริเวณต่างจังหวัด และ 1.3) ป้ายโฆษณาภายในปั๊มน้ำมันปตท.จีพีพี โดยมีจำนวนรวมกันกว่า 1,127 ป้าย ติดตั้งในทำเลที่มีศักยภาพสูง มีการจราจรหนาแน่นและง่ายต่อการมองเห็น ด้วยรูปแบบที่หลากหลาย ทำเลจุดติดตั้งสื่อที่กระจายตัว ทำให้สื่อโฆษณาเหล่านี้สามารถตอบสนองกลุ่มลูกค้าลูกค้าสื่อที่มีความต้องการที่แตกต่างกัน

#### 1.1) ป้ายบิลบอร์ดขนาดใหญ่

ป้ายบิลบอร์ดขนาดใหญ่ติดตั้งในพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เช่น ทางด่วน จุดเชื่อมต่อของหัวเมืองหลัก รวมไปถึงย่านธุรกิจสำคัญ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสื่อประเภทนี้ทั้งหมด 254 ป้าย ทั้งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

#### 1.2) ป้ายบิลบอร์ดขนาดกลางบริเวณต่างจังหวัด

การขยายกิจการของกลุ่มห้างสรรพสินค้าขนาดใหญ่ไปยังหัวเมืองหลักของประเทศ รวมถึงการเติบโตของอสังหาริมทรัพย์ในพื้นที่ต่างจังหวัด สะท้อนให้เห็นถึงความเจริญที่กระจายตัวออกนอกกรุงเทพฯ และปริมณฑลไปสู่จังหวัดที่มีศักยภาพ อีกทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคในพื้นที่ดังกล่าว



ที่มีมากขึ้น MACO เล็งเห็นโอกาสนี้ จึงได้วางวางฐานเครือข่ายสื่อโฆษณาในต่างจังหวัดเพื่อรองรับและให้บริการลูกค้าที่ต้องการเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มนี้

ป้ายบิลบอร์ดขนาดกลางที่บริษัทฯ ให้บริการ ติดตั้งตามแยกสำคัญในต่างจังหวัดทั่วประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็น ย่านชุมชนที่มีการจราจรหนาแน่น ย่านการค้า เช่น ห้างสรรพสินค้า ตลาด และย่านการศึกษา โดยปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 735 ป้าย ครอบคลุม 77 จังหวัดทั่วประเทศไทย

### 1.3) ป้ายโฆษณาภายในปั๊มน้ำมันปตท. จีพีพี

MACO ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในการบริหารสื่อโฆษณารูปแบบกล่องไฟ (Lightbox) จำนวน 256 ป้าย กระจายตัวครอบคลุมสถานีบริการน้ำมันปตท. จีพีพี กว่า 139 สถานี ทั่วประเทศไทย

## 2) สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์

สื่อโฆษณาสตรีทเฟอร์นิเจอร์ เป็นสื่ออีกประเภทหนึ่งของบริษัทฯ ที่มีความโดดเด่น ทั้งในแง่ทำเลติดตั้งสื่อและเทคนิคการนำเสนอ เจาะกลุ่มลูกค้าสื่อที่ต้องการส่งต่อแคมเปญทางการตลาดในพื้นที่ใจกลางเมือง สื่อโฆษณาสตรีทเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทฯ ถูกติดตั้งบริเวณริมทางเท้าหรือริมถนนที่มีปริมาณการจราจรหนาแน่น สามารถมองเห็นได้ในระดับสายตา เจาะกลุ่มเป้าหมายคนเมือง คนทำงานในย่านธุรกิจการค้า ครอบคลุมพื้นที่ใจกลางเมือง โดยสื่อสตรีทเฟอร์นิเจอร์ที่ MACO ได้รับสิทธิในการบริหารประกอบด้วย 1) สื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณากว่า 222 ป้าย บริเวณใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 23 แห่ง และ 2) สื่อโฆษณาบริเวณใต้สะพานข้ามแยก กรุงเทพมหานครได้มอบสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อประเภทนี้ให้แก่บริษัทฯ โดยปัจจุบันสื่อโฆษณาบริเวณใต้สะพานข้ามแยกมีจำนวน 306 ป้าย ติดตั้งภายใต้สะพานข้ามแยก 19 แห่งทั่วกรุงเทพมหานคร

## 3) สื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล

การเปลี่ยนแปลงที่โดดเด่นในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา คือความแพร่หลายของการใช้สื่อโฆษณาดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยการเติบโตนั้นถูกสนับสนุนด้วยความสามารถในการปรับเปลี่ยน แก้ไข หรือเพิ่มเติมข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็วมากขึ้น ตลอดจนสามารถสร้างความโดดเด่นให้กับแคมเปญการตลาด บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการสร้างเครือข่ายดิจิทัลเพื่อคงความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรม ปัจจุบันบริษัทฯ ให้บริการสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล 2 ประเภทหลักๆ ได้แก่ 3.1) ดิจิทัลบิลบอร์ด และ 3.2) สื่อโฆษณา อร่อย อร่อย

### 3.1) ดิจิทัลบิลบอร์ด

บริษัทฯ ได้เริ่มปรับเปลี่ยนบิลบอร์ดภาพนิ่งขนาดใหญ่ในพรีเมียมโลเคชันบางส่วนให้กลายเป็นดิจิทัลบิลบอร์ด และเริ่มเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบในเดือนกรกฎาคม 2560 ปัจจุบัน MACO ให้บริการดิจิทัลบิลบอร์ดทั้งสิ้น 35 ป้าย กระจายอยู่ในจังหวัดยุทธศาสตร์ 31 จังหวัด เช่น เชียงใหม่ ขอนแก่น อุดรธานี ภูเก็ต และระยอง ซึ่งเป็นหัวเมืองหลักของแต่ละภาค MACO ให้ความสำคัญในการเลือกทำเลในการติดตั้งสื่อ โดยจะมุ่งเน้นจังหวัดหัวเมืองที่มีจำนวนประชากรหนาแน่นและมีกำลังซื้อสูง โดยพื้นที่ติดตั้งสื่อทั้งหมดจะอยู่บริเวณพื้นที่ที่ชุมชนมีผู้คนสัญจรไปมาหนาแน่นเป็นประจำทุกวัน เพื่อให้มั่นใจว่าแคมเปญการตลาดของลูกค้านั้นจะได้รับความสนใจ และเข้าถึงกลุ่มลูกค้าคนในท้องถิ่นอย่างแน่นอน

### 3.2) สื่อโฆษณา อร่อย อร่อย

สื่อโฆษณารูปแบบ TV LED ความคมชัดสูง จำนวน 250 จอ ติดตั้งอยู่ภายในร้านอาหารชื่อดังทั่วประเทศไทย ที่ได้รับการยอมรับจาก ภูฏานด้านอาหารที่มีชื่อเสียงจากสื่อมากมาย รองรับการใช้งานทั้งแบบภาพเคลื่อนไหวและภาพนิ่งเพื่อให้ลูกค้าได้สื่อสารกับกลุ่มคนในพื้นที่เป้าหมาย รวมทั้งนักท่องเที่ยวได้อย่างดี

## 4) สื่อโฆษณาในต่างประเทศ

การดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในต่างประเทศนับเป็นอีกยุทธศาสตร์ที่สำคัญของบริษัท ปัจจุบัน MACO ให้บริการสื่อโฆษณาในประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซีย โดยมีเครือข่ายครอบคลุมสื่อโฆษณาต่างๆ เช่น 4.1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน 4.2) สื่อโฆษณาในสนามบิน 4.3) สื่อกลางแจ้ง และ 4.4) สื่อโฆษณาในโรงพยาบาล ห้างสรรพสินค้า และอาคารสำนักงาน เครือข่ายดังกล่าวนี้ทำให้จำนวนสื่อโฆษณาของ MACO มีมากกว่า 5,000 จุดทั่วภูมิภาคอาเซียน

### 4.1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน

MACO ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารสื่อบนสถานีและบนขบวนรถไฟไฟฟ้า MRT สาย SBK line ประเทศมาเลเซีย จำนวน 10 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2569 โดยรถไฟสาย SBK line มีจำนวนสถานีทั้งหมด 31 สถานี และรถไฟ 58 ขบวน นอกจากนี้ MACO ยังได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว จำนวน 20 ปี ในการบริหารสื่อบนรถไฟ MRT สายแรกของประเทศอินโดนีเซีย North-South line ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการในกลางปี 2562 นี้

### 4.2) สื่อโฆษณาในสนามบิน

ประเทศมาเลเซียถูกจัดว่าเป็นจุดหมายปลายทางด้านการท่องเที่ยวของชาวตะวันออกกลาง ในปี 2560 สนามบินนานาชาติกัวลาลัมเปอร์ได้ให้บริการผู้โดยสารทั่วโลกกว่า 59 ล้านคน มากเป็นอันดับที่ 23 ของโลก MACO มองเห็นโอกาสนี้จึงเข้าไปเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาในสนามบินนานาชาติกัวลาลัมเปอร์

ทั้งในอาคาร 1 และอาคาร 2 โดยได้รับสิทธิบริหารแต่เพียงผู้เดียว จำนวน 7 ปีและสิทธิในการขยาย สัญญาเพิ่มอีก 3 ปี

#### 4.3) สื่อกลางแจ้ง

สื่อกลางแจ้งของ MACO ในประเทศมาเลเซียมีหลากหลายรูปแบบ และครอบคลุมหัวเมืองใหญ่ อาทิ เช่น ป้ายบิลบอร์ดที่ตั้งอยู่ในบริเวณทางหลวงสายหลักของกรุงกัวลาลัมเปอร์ ซึ่งเชื่อมสนามบินนานาชาติกัวลาลัมเปอร์และตัวเมือง ป้ายโฆษณาบนเกาะกลางถนน จำนวน 45 ป้าย และสื่อบนรถบัส จำนวน 918 คันทั่วทั้งกรุงกัวลาลัมเปอร์และเมืองป็นัง

#### 4.4) สื่อโฆษณาในโรงภาพยนตร์ ห้างสรรพสินค้า และอาคารสำนักงาน

การมีเครือข่ายที่ครอบคลุมและกว้างขวางย่อมทำให้ผู้ให้บริการสื่อโฆษณารายนั้นเป็นที่น่าสนใจ MACO ได้ขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณาทั้งในโรงภาพยนตร์ 37 ซึ่งประกอบด้วยห้องชมภาพยนตร์ 302 ห้อง สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า 52 แห่ง และอาคารสำนักงาน จำนวน 80 ตึกทั่วประเทศ มาเลเซีย

#### 5) สื่อโฆษณาประเภทงานสร้างสรรค์

ไม่เพียงแต่ให้บริการพื้นที่สื่อโฆษณาที่ครอบคลุมแก่ลูกค้า MACO ยังมีบริการสื่อโฆษณาประเภทงานสร้างสรรค์ที่ผลิตขึ้นมาเป็นพิเศษเพื่อตอบสนองความต้องการที่แตกต่างกันของลูกค้า เช่น การก่อสร้าง โครงสร้างป้ายขนาดใหญ่ งานออกแบบและดีไซน์ การสร้างสีสันประกอบเรื่องราวให้กับตึกโดยการฉาย Projector การสร้างแบบจำลอง (Mock up) รวมถึง Event กิจกรรมทางการตลาดที่จะช่วยเพิ่มมูลค่าของงาน ทำให้งานมีเอกลักษณ์และเป็นที่ยึดจำ

#### 6) งานติดตั้งระบบครบวงจร (System Integration)

MACO ผ่านทางกลุ่มบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชั่น จำกัด (“กลุ่มทรานส์แอด”) และ Roctec เป็นผู้ให้บริการงานติดตั้งระบบครบวงจร ทั้งในด้านสื่อมัลติมีเดีย ด้านเครือข่ายสื่อสาร และด้านการควบคุม เป็นต้น โดยให้บริการเริ่มตั้งแต่การออกแบบเครือข่าย การติดตั้งฮาร์ดแวร์ การจัดหาซอฟต์แวร์ที่เหมาะสม รวมทั้งบริการดูแลหลังการขาย และรับเป็นผู้บริหารโครงการที่เกี่ยวข้องแก่หน่วยงานเอกชน องค์กรของรัฐ ทั้งในไทยและต่างประเทศ ผลงานที่ผ่านมา อาทิ เช่น การติดตั้งและดูแลระบบควบคุมรถไฟฟ้ามอเตอร์ รถราง ระบบมัลติมีเดียแสดงตารางการบินของสายการบินต่างๆ ในสนามบินฮ่องกง และระบบสื่อโฆษณาดิจิทัลของ VGI และ MACO เป็นต้น

### 3.6. แนวโน้มธุรกิจ

เนื่องจากปัจจุบันมีสื่อรูปแบบใหม่เกิดขึ้นในตลาดโฆษณาจำนวนมาก โดยเฉพาะสื่อออนไลน์ที่มีการเติบโตอย่างรวดเร็วและสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพและตลอดเวลา ส่งผลให้สภาวะการแข่งขันของธุรกิจ

โฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ในประเทศไทยสูงขึ้น ดังนั้น หลังจากที่รัฐกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB เสิร์จสมบุรณ์ บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จากเดิมที่เคยเป็น “ผู้ให้บริการสื่อโฆษณา” แก่ลูกค้าโดยตรง มาเป็นเพียงเจ้าของสื่อโฆษณาในประเทศไทย ซึ่งมีหน้าที่เป็นผู้ให้บริการก่อสร้าง จัดหา ติดตั้งและซ่อมบำรุงสื่อโฆษณาดังกล่าวเท่านั้น โดยจะมอบสิทธิในการบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นเจ้าของทั้งหมดในประเทศไทยให้แก่ผู้ที่มีความชำนาญในการจัดการและขายสื่อโฆษณาเป็นผู้ดำเนินการ โดยที่บริษัทฯ จะมุ่งเน้นการพัฒนาและขยายธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ของบริษัทฯ ในต่างประเทศแทน ในกรณีนี้ บริษัทฯ จึงมีความประสงค์จะเข้าทำธุรกรรมกรเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา กับ PLANB เพื่อแต่งตั้งให้ PLANB เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาในประเทศไทยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งหมดเพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ในอนาคต

3.7. ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา และไตรมาสล่าสุด สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน

3.7.1. ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา และไตรมาสล่าสุด สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

(ก) งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(2)</sup>	2559
เงินสด	797.7	642.7	203.2	312.5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	875.4	710.1	351.4	276.2
สินทรัพย์หมุนเวียน	336.1	437.9	132.7	258.5
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,009.2</b>	<b>1,790.7</b>	<b>687.3</b>	<b>847.2</b>
อาคารและอุปกรณ์	945.1	612.7	485.9	175.9
ค่าความนิยม	794.8	801.0	646.0	384.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	364.7	253.5	79.8	52.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	687.6	520.2	269.8	171.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,792.1</b>	<b>2,187.4</b>	<b>1,481.5</b>	<b>784.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,801.3</b>	<b>3,978.1</b>	<b>2,168.8</b>	<b>1,631.3</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	549.8	260.0	230.0	0.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	781.3	525.0	163.2	327.1

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2562	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(2)</sup>	2559
หนี้สินหมุนเวียน	429.4	340.7	107.8	106.9
หนี้สินไม่หมุนเวียน	165.9	93.0	45.1	38.7
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,926.3</b>	<b>1,218.7</b>	<b>546.1</b>	<b>472.7</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	433.2	412.7	343.9	334.3
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,358.2	2,050.2	743.5	561.2
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(226.8)	(226.8)	-	-
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้น	(283.7)	(152.9)	-	-
กำไรสะสม	441.4	454.2	339.1	197.7
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(36.4)	(9.6)	(0.1)	21.4
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>2,685.9</b>	<b>2,527.8</b>	<b>1,426.4</b>	<b>1,114.6</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	189.1	231.6	196.3	44.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,875</b>	<b>2,759.4</b>	<b>1,622.7</b>	<b>1,158.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,801.3</b>	<b>3,978.1</b>	<b>2,168.8</b>	<b>1,631.3</b>

หมายเหตุ (1) ปี 2561 บริษัทฯ

- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด และกลุ่ม VGM เสร็จสมบูรณ์
- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 มาถือปฏิบัติ
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงวิธีใช้ในการวัดระดับความก้าวหน้าของงานที่สำเร็จสำหรับการรับรู้รายได้ของการให้บริการรับเหมาติดตั้งโดยเปลี่ยนจากวิธีเปรียบเทียบต้นทุนงานติดตั้งที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นสุดงวดกับต้นทุนงานติดตั้งทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการติดตั้งสัญญา (วิธีบัญชีนำเข้า) เป็นวิธีที่ประเมินผลความสำเร็จของงานที่ส่งมอบของบริษัทย่อยและลูกค้า (วิธีผลผลิต)
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบสำหรับโครงการที่มีมูลค่าต่ำและระยะเวลาทำงานสั้น และยังไม่ได้ออกรายการควบคุมในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นให้กับลูกค้าจากการรับรู้ตลอดช่วงเวลาเป็นการรับรู้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้น

(2) ปี 2560 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงิน เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ VGM ถูกพิจารณาเป็นการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกันของ VGI ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ โดยภายหลังการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย VGI ยังคงควบคุมกลุ่มบริษัทอยู่ ดังนั้นจึงต้องปรับปรุงการนำเสนองบการเงินเพื่อสะท้อนฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ตามเนื้อหาทางเศรษฐกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยถือเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันมาตั้งแต่ก่อนวันที่ 26 มกราคม 2560 (วันที่จัดตั้ง VGM)

(ข) งบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: ล้านบาท)	สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2562	สิ้นปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(2)</sup>	2559

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: ล้านบาท)	สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2562	สิ้นปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2561	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(2)</sup>	2559
รายได้จากการให้บริการและการขาย	1,212.7	1,255.1	1,194.3	935.6	734.6
รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้ง งานระบบ	934.5	479.3	501.4	0	0
รายได้อื่น	50.7	41.8	41.9	26.5	18.2
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,197.9</b>	<b>1,776.2</b>	<b>1,737.6</b>	<b>962.1</b>	<b>752.8</b>
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	688.3	522.4	522.4	389.6	330
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งงาน ระบบ	688.1	378	378.2	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	575.8	524.9	487.9	313	281.5
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,952.2</b>	<b>1,425.3</b>	<b>1,388.5</b>	<b>702.6</b>	<b>611.5</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค่าใช้จ่าย ทางการเงิน และภาษีเงินได้</b>	<b>245.7</b>	<b>350.9</b>	<b>349.1</b>	<b>259.5</b>	<b>141.3</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	(53.8)	(31.3)	(33.7)	6.6	3.3
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>191.9</b>	<b>319.6</b>	<b>315.4</b>	<b>266.1</b>	<b>144.6</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	10.7	11.1	11.1	7.8	3.5
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>181.2</b>	<b>308.5</b>	<b>304.3</b>	<b>258.3</b>	<b>141.1</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	59	73	72.7	49.2	37.4
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>122.2</b>	<b>235.5</b>	<b>231.6</b>	<b>209.1</b>	<b>103.7</b>
ส่วนของกำไร(ขาดทุน)ที่เป็นของผู้ ถือหุ้นบริษัทใหญ่	121.9	272.6	271.3	220.9	102

หมายเหตุ (1) ปี 2561 บริษัทฯ

- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด และกลุ่ม VGM เสรีจสมบูรณ์
- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 มาถือปฏิบัติ
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงวิธีใช้ในการวัดระดับความก้าวหน้าของงานที่สำเร็จสำหรับการรับรู้รายได้ของการให้บริการรับเหมาติดตั้งโดยเปลี่ยนจากวิธีเปรียบเทียบต้นทุนงานติดตั้งที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นสุดงวดกับต้นทุนงานติดตั้งทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการติดตั้งสัญญา (วิธีบัญชีนำเข้า) เป็นวิธีที่ประเมินผลความสำเร็จของงานที่ส่งมอบของบริษัทย่อยและลูกค้า (วิธีผลผลิต)
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบสำหรับโครงการที่มีมูลค่าต่ำและระยะเวลาทำงานสั้น และยังไม่ได้โอนการควบคุมในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นให้กับลูกค้าจากการรับรู้ตลอดช่วงเวลาเป็นการรับรู้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้น

(2) ปี 2560 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงิน เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ VGM ถูกพิจารณาเป็นการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกันของ VGI ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ โดยภายหลังการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย VGI ยังคงควบคุมกลุ่มบริษัทอยู่ ดังนั้นจึงต้องปรับปรุงการนำเสนองบการเงินเพื่อสะท้อนฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ตามเนื้อหาทางเศรษฐกิจของกลุ่มบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยถือเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นหน่วยเศรษฐกิจเดียวกันมาตั้งแต่ก่อนวันที่ 26 มกราคม 2560 (วันที่จัดตั้ง VGM)

### (ค) งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2562	2561	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560	2559
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	204.7	427.8	427.8	225.3	245.5
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(471)	(1,135)	(1,135)	(597.2)	(352.5)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	424.1	1,162	1,162	264.6	270
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(2.8)	(5)	(5)	(2)	0.2
เงินสดสุทธิ	155	449.4	449.4	(109.3)	163.2

หมายเหตุ (1) ปี 2561 บริษัทฯ

- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด และกลุ่ม VGM เสรีจสมบูรณ์
- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 มาถือปฏิบัติ
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงวิธีใช้ในการวัดระดับความก้าวหน้าของงานที่สำเร็จสำหรับการรับรู้รายได้ของการให้บริการรับเหมาติดตั้งโดยเปลี่ยนจากวิธีเปรียบเทียบต้นทุนงานติดตั้งที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นสุดงวดกับต้นทุนงานติดตั้งทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการติดตั้งสัญญา (วิธีบัญชีนำเข้า) เป็นวิธีที่ประเมินผลความสำเร็จของงานที่ส่งมอบของบริษัทย่อยและลูกค้า (วิธีผลผลิต)
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบสำหรับโครงการที่มีมูลค่าต่ำและระยะเวลาทำงานสั้น และยังไม่ได้โอนการควบคุมในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นให้กับลูกค้าจากการรับรู้ตลอดช่วงเวลาเป็นการรับรู้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้น

### (ง) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ณ วันที่ 30 ก.ย 2562	2561	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.50	1.59	1.23	1.99

อัตราส่วนทางการเงิน	ณ วันที่ 30 ก.ย 2562	2561	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2560	2559
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.7% <sup>(2)</sup>	13.8%	13.7%	17.4%	11.1%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.5% <sup>(2)</sup>	10.2%	10.7%	14%	11.5%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.67	0.5	0.4	0.34	0.41
อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)	0.23 <sup>(2)</sup>	0.6	0.4	0.49	0.58
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	35.9%	48.1%	46.9%	58.4%	55.1%
EBIT Margin (%)	8.9%	18.4%	18.6%	28.4%	19.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.7%	13.6%	13.7%	23.6%	13.9%

หมายเหตุ (1) ปี 2561 บริษัทฯ

- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด และกลุ่ม VGM เสริมสมบูรณ์
- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 มาถือปฏิบัติ
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงวิธีใช้ในการวัดระดับความก้าวหน้าของงานที่สำเร็จสำหรับการรับรู้รายได้ของการให้บริการรับเหมาติดตั้งโดยเปลี่ยนจากวิธีเปรียบเทียบต้นทุนงานติดตั้งที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นสุดงวดกับต้นทุนงานติดตั้งทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการติดตั้งสัญญา (วิธีบัญชีนำเข้า) เป็นวิธีที่ประเมินผลความสำเร็จของงานที่ส่งมอบของบริษัทย่อยและลูกค้า (วิธีผลผลิต)
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบสำหรับโครงการที่มีมูลค่าต่ำและระยะเวลาทำงานสั้น และยังไม่ได้ออกรวมในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นให้กับลูกค้าจากการรับรู้ตลอดช่วงเวลาเป็นการรับรู้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้น

(2) คำนวณอัตราส่วนสำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ด้วยวิธีการปรับยอดรายงานในงบกำไรขาดทุนให้เป็นยอดเต็มปี (Annualized)

#### (จ) ข้อมูลสัดส่วนรายได้ย้อนหลัง 3 ปีของบริษัทฯ

	สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2562	2561 (ปรับปรุง ใหม่) <sup>(1)</sup>	2561	2560	2559
1. รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา	937.62	1,053.54	1,114.28	935.66	734.63
1.1 รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา ภายในประเทศ <sup>(2)</sup>	674.61	996.19	1,056.94	874.67	722.94
1.2 รายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาอื่น <sup>(3)</sup>	106.48	45.49	45.49	60.99	11.70
1.3 รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา ภายนอกประเทศ	156.53	11.86	11.86	-	-
2. รายได้จากธุรกิจงานระบบครบวงจร <sup>(4)</sup>	1,209.65	642.21	620.11	-	-
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,147.28</b>	<b>1,695.74</b>	<b>1,734.40</b>	<b>935.66</b>	<b>734.63</b>



หมายเหตุ (1) ปี 2561 บริษัทฯ

- ได้ปรับปรุงงบการเงินภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์.แอด และกลุ่ม VGM เสริมสมบูรณ์
- ได้ปรับปรุงงบการเงินหลังเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 มาถือปฏิบัติ
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงวิธีใช้ในการวัดระดับความก้าวหน้าของงานที่สำเร็จสำหรับการรับรู้รายได้ของการให้บริการรับเหมาติดตั้งโดยเปลี่ยนจากวิธีเปรียบเทียบต้นทุนงานติดตั้งที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นสุดกับต้นทุนงานติดตั้งทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการติดตั้งสัญญา (วิธีบัญชีนำเข้า) เป็นวิธีที่ประเมินผลความสำเร็จของงานที่ส่งมอบของบริษัทย่อยและลูกค้า (วิธีผลผลิต)
- ได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบสำหรับโครงการที่มีมูลค่าต่ำและระยะเวลาทำงานสั้น และยังไม่ได้โอนการควบคุมในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นให้กับลูกค้าจากการรับรู้ตลอดช่วงเวลาเป็นการรับรู้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้น

(2) รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาภายในประเทศ ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการเช่าพื้นที่สื่อโฆษณาประเภทภาพนิ่ง (Static Billboard) สตรีทเฟอร์นิเจอร์และสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (LED) และรายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาประเภทภาพนิ่ง

(3) รายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาอื่น เป็นรายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาประเภทอื่นที่กลุ่มบริษัทฯ ผลิตให้แก่ VGI และ BTS

(4) บริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากธุรกิจงานระบบครบวงจรตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561

### 3.7.2. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และสำหรับงวดระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562

#### (ก) ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2561

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2561 (หลังปรับปรุงใหม่) เทียบกับปีก่อน

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)	YoY (%)	YoY (%) (ปรับปรุงใหม่)
รายได้จากการให้บริการ	935.6	1,734.40	1,695.70	85%	81%
ต้นทุนการให้บริการ	389.6	900.4	900.6	131%	131%
กำไรขั้นต้น	546	834.00	795.1	53%	46%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	313	524.9	487.9	68%	56%
EBITDA	308.8	309.10	405.3	0%	31%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	209.1	235.5	231.6	13%	11%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	220.9	272.6	271.3	23%	23%

อัตรากำไรขั้นต้น	58.4%	48.1%	46.9%	10%	11%
อัตรากำไร EBITDA	33.0%	25.6%	25.9%	7%	7%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	22.3%	13.6%	13.7%	9%	9%
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	23.6%	15.7%	16.0%	8%	8%

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาดิจิทัลทั่วประเทศ โดยปรับเปลี่ยนสื่อภาพนิ่งจำนวน 35 ป้าย เป็นจอดิจิทัล และเสริมสร้างรากฐานให้กับบริษัทฯ โดยการเข้าลงทุนในกลุ่มบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชั่น จำกัด (“กลุ่มทรานส์แอด”) ในสัดส่วนร้อยละ 81.65 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชั่น จำกัด และสัดส่วนที่เหลือถือโดยบุคคลที่ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวโยงของบริษัทฯ และเข้าลงทุนใน VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. ในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. และสัดส่วนที่เหลือร้อยละ 25.00 ถือโดยบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.17 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) และเข้าลงทุนใน บริษัท โกลด์สตาร์ กรุ๊ป จำกัด (“GSG”) ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ GSG และสัดส่วนที่เหลือถือโดยบุคคลที่ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวโยงของบริษัทฯ ซึ่งทั้งหมดที่กล่าวมานี้ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลประกอบการที่ดีที่สุดตั้งแต่ดำเนินกิจการมา โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 1,696 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81% จากรายได้ 936 ล้านบาทในปีก่อน โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา จำนวน 1,054 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการด้านระบบครบวงจร จำนวน 642 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวเกิดจากควมรวมงบการเงินกลุ่มทรานส์แอดเมื่อเดือนสิงหาคม 2561

**ต้นทุนการให้บริการ** เพิ่มขึ้น 131% จาก 390 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 900 ล้านบาท ในปี 2561 สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินของกลุ่มทรานส์แอดและ GSG เข้ามาอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มทรานส์แอดให้บริการงานประเภทรับเหมาติดตั้งระบบเป็นหลัก จึงทำให้มีต้นทุนในการให้บริการสูง อาทิเช่น ค่าอุปกรณ์และวัสดุทางด้านเทคโนโลยี หรือ ฮาร์ดแวร์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์และการติดตั้ง เป็นต้น และภายหลังการควมรวมจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ลดลง ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการแบ่งเป็นต้นทุนการให้บริการสื่อโฆษณา จำนวน 425 ล้านบาท และต้นทุนจากการให้บริการด้านระบบครบวงจร จำนวน 475 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เพิ่มขึ้น 56% จาก 313 ล้านบาทปีก่อน เป็น 488 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับตัวลดลงจาก 33.5% ในปี 2560 เป็น 29% ในปี 2561 กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 23% จาก 221 ล้านบาทปีก่อน มาอยู่ที่ 271 ล้านบาท บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากเดิมที่ 24% เป็น 16% ในปี 2561 เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิของธุรกิจของกลุ่มทรานส์แอดน้อยกว่าอัตรากำไรสุทธิของธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ เมื่อควมรวมแล้วจึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิโดยรวมตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ลดลง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าการควมรวมกลุ่มทรานส์แอด จะช่วยให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ที่ต่ำลงเนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้บริการงานประเภทรับเหมาติดตั้งระบบจากกลุ่มทรานส์แอดซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทในเครือของบริษัทฯ ซึ่งจะได้รับราคาที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับการจ้างบริการจากบุคคลภายนอก รวมทั้งประโยชน์ต่อการดำเนินกลยุทธ์เปลี่ยนป้ายนิ่งเป็นป้ายดิจิทัลต่อไป

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

รายละเอียดสินทรัพย์	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	
	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงิน ลงทุนชั่วคราว	203.2	9%	642.7	16%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ	351.4	16%	710.1	18%
อาคารและอุปกรณ์	485.9	22%	612.7	15%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	725.8	34%	1,054.5	27%
สินทรัพย์อื่นๆ	402.5	19%	958.1	24%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,168.8</b>	<b>100%</b>	<b>3,978.1</b>	<b>100%</b>

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 3,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,809 ล้านบาท หรือ 83% จาก 2,169 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมี**สินทรัพย์หมุนเวียน** 1,791 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160% หรือ 1,103 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 359 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 2,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% หรือ 706 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายการประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้จากการเข้าลงทุนในกลุ่มทรานส์แอต และ GSG จำนวน 558 ล้านบาท โดยต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวสูงกว่าสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ จึงเกิดเป็นค่าความนิยมและแสดงอยู่ในรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และ 2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการควมรวมข้างต้น จำนวน 127 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** มีจำนวน 710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 359 ล้านบาทหรือคิดเป็น 102% จาก 351 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดย ณ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 ระยะเวลาการชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ อยู่ที่ 77 วัน และ 69 วันตามลำดับ

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	230	11%	260	7%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	163.2	8%	525	13%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	107.8	5%	340.7	8%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	45.1	2%	93	2%
รวมหนี้สิน	546.1	25%	1,218.7	31%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,622.7	75%	2,759.4	69%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,168.8</b>	<b>100%</b>	<b>3,978.1</b>	<b>100%</b>

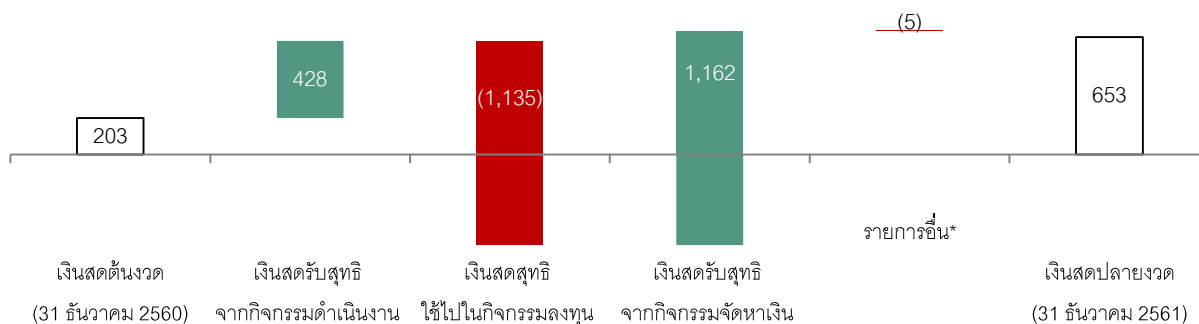
หนี้สินรวมเท่ากับ 1,219 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123% หรือ 673 ล้านบาท จาก 546 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้า จำนวน 221 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดจากการรับเงินมัดจำก่อนการให้บริการประเภทรับเหมาติดตั้งระบบตรวจจรของกลุ่มทรานส์แอด 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 361 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการควมรวมงบการเงินข้างต้น การเพิ่มขึ้นถูกทดแทนบางส่วนด้วยการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย จำนวน 39 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,759 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,136 ล้านบาทหรือ 70% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,307 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 688 ล้านบาท คิดเป็นเงินมูลค่า 1,376 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,528 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 231 ล้านบาท

### สภาพคล่องและกระแสเงินสด (ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 428 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 497 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 4 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 79 ล้านบาทและดอกเบี้ยจ่าย 3 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,135 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายสุทธิลงทุนใน VGM จำนวน 360 ล้านบาท ลงทุนใน GSG จำนวน 239 ล้านบาท และลงทุนในกลุ่มทรานส์แอด จำนวน 190 ล้านบาท 2) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยายเครือข่ายสื่อของบริษัทฯ จำนวน 139 ล้านบาท และ 3) เจียดสให้ TCSB และ MUSB กู้ยืมระยะสั้น จำนวน 124 ล้านบาท ในส่วนของเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,162 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 1,376 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลับบางส่วนด้วย 1) การจ่ายเงินปันผล จำนวน 182 ล้านบาท และ 2) เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนในกลุ่มทรานส์แอด จำนวน 44 ล้านบาท

## การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2561



### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		ปี 2560	ปี 2561	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)			ปี 2560	ปี 2561	ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>					<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
กำไรขั้นต้น <sup>1</sup>	(%)	58%	48%	47%	สภาพคล่อง	(เท่า)	1.4	1.5	1.6
EBITDA จากกิจกรรมดำเนินงาน	(%)	33%	26%	26%	สภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>6</sup>	(เท่า)	1.4	1.5	1.6
กำไรสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(%)	22%	14%	14%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3	4.8	3.2
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท <sup>2</sup>	(%)	24%	14%	16%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>7</sup>	(วัน)	69	76	77
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3</sup>	(%)	31%	14%	21%	ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	230	81	162
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>4</sup>	(%)	14%	10%	11%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.3	0.5	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>5</sup>	(%)	80%	58%	57%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.1	0.09
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.5	0.6	0.6					

<sup>1</sup> คำนวณจากรายได้จากการให้บริการยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>2</sup> กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท / รายได้จากการให้บริการ

<sup>3</sup> คิดจากกำไรสุทธีย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>4</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยของยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>6</sup> (สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>7</sup> ลูกหนี้การค้ารวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน/ รายได้จากการให้บริการย้อนหลัง 12 เดือน

## (ข) ภาพรวมผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2562

### งบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2561 (ปรับปรุงใหม่)	สิ้นสุด 6 เดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562	สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2562	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการให้บริการ	486	690	748	8.4%	54.0%
ต้นทุนการให้บริการ	281	429	482	12.5%	71.8%
กำไรขั้นต้น	205	261	265	1.6%	29.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	128	185	239	29.4%	86.6%
EBITDA	120	115	116	0.8%	-3.7%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	56	38	35	-7.4%	-37.2%
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	70	39	42	6.4%	-40.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	42.2%	37.9%	35.5%		
อัตรากำไร EBITDA	24.7%	16.6%	15.5%		
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	11.5%	5.5%	4.7%		
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	14.4%	5.7%	5.6%		

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2562 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 748 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.0% YoY จากการรวบรวมงบการเงินของธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศที่บริหารโดย VGM รวมไปถึงการรวบรวมงบการเงินของกลุ่มทรานส์แอดแบบเต็มไตรมาส อย่างไรก็ตามตลาดสื่อโฆษณาภายในประเทศได้รับผลกระทบจากช่วงโลว์ซีซั่น (low season) ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจนี้เติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

สำหรับไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มรายงานรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศ เพื่อสะท้อนถึงกลยุทธ์ในการขยายไปยังระดับภูมิภาค ดังนั้นบริษัทฯ จึงแบ่งสัดส่วนรายได้แยกตามประเภทการให้บริการ ดังต่อไปนี้ 1) รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศ คิดเป็น 34.5% ของรายได้ทั้งหมด (หรือ 258 ล้านบาท) 2) รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาใน

ต่างประเทศ คิดเป็น 21.0% ของรายได้ทั้งหมด (หรือ 157 ล้านบาท) และ 3) รายได้จากบริการให้บริการด้านระบบครบวงจรคิดเป็น 44.5% (หรือ 333 ล้านบาท)

**ต้นทุนการให้บริการ** เพิ่มขึ้น 71.8% YoY จาก 281 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2561 เป็น 482 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรต่อรายได้ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 64.5% จาก 57.8% ทั้งนี้ลักษณะโครงสร้างต้นทุนของ VGM สูงกว่าธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศของบริษัท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายของค่าสัมปทานที่สูงกว่าของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อโฆษณาในอาคาร ขณะที่กลุ่มทรานส์แอด มีต้นทุนที่สูงกว่าจาก ค่าอุปกรณ์และวัสดุทางด้านเทคโนโลยี หรือ ฮาร์ดแวร์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ 35.5% จาก 42.2%

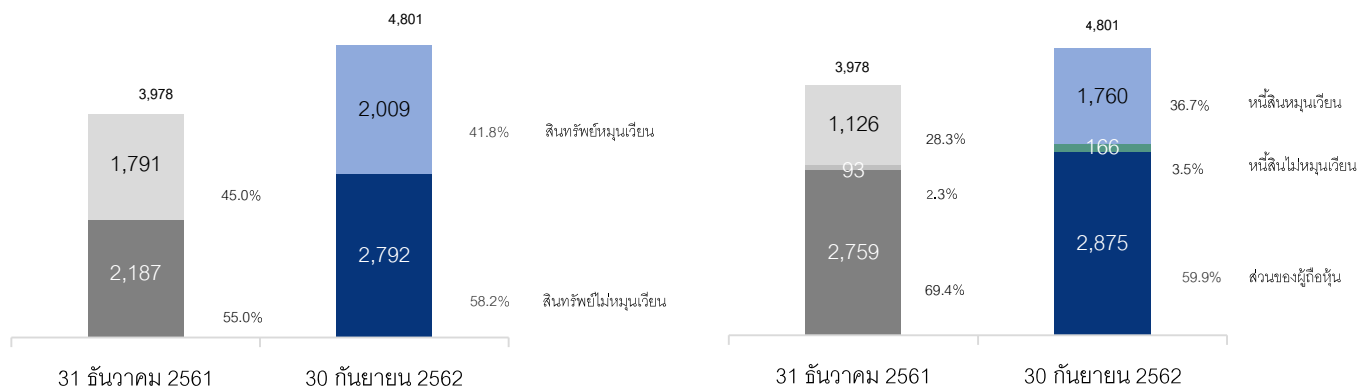
**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** เพิ่มขึ้น 86.6% จาก 128 ล้านบาท เป็น 239 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการควบรวมงบการเงินของ VGM และกลุ่มทรานส์แอด อัตรากำไรขั้นต้นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 26.4% เป็น 32.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในไตรมาสนี้ ผลการดำเนินงานของสื่อโฆษณาในประเทศมาเลเซียได้ไปถึงจุดคุ้มทุนที่กำไรสุทธิเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2559 ในขณะที่ประเทศอินโดนีเซียได้เริ่มสร้างส่วนแบ่งกำไรเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ แม้ว่าบริษัทจะได้รับอานิสงค์จากผลการดำเนินงานในต่างประเทศที่เป็นบวก อย่างไรก็ตามบริษัท ได้เผชิญกับความท้าทายจากผลประกอบการในประเทศที่ชะลอตัว ส่งผลให้กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ลดลงมาอยู่ที่ 42 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิที่ 5.6%

### **ฐานะทางการเงิน**

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ได้ปรับปรุงย้อนหลังงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของกลุ่มทรานส์แอด ภายหลังเสร็จสิ้นการวัดมูลค่าของสินทรัพย์ โดยมีรายการปรับปรุง ได้แก่ การนำรายการประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์แอด 274 ล้านบาท ออกจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และทดแทนด้วยการบันทึก 1) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 192 ล้านบาท และค่าความนิยม 155 ล้านบาทในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2) ส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของกลุ่มทรานส์แอด 38 ล้านบาทในส่วนของผู้ถือหุ้น 3) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 32 ล้านบาท ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน และ 4) กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 3 ล้านบาท

(หน่วย: ล้านบาท)



รายละเอียดสินทรัพย์	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		30 กันยายน 2562	
	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของ สินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุน ชั่วคราว	653	16.4%	819	17.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	710	17.8%	875	18.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	613	15.4%	945	19.7%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,055	26.5%	1,160	24.1%
สินทรัพย์อื่น ๆ	947	23.8%	1,002	20.9%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,801</b>	<b>100.0%</b>

\* บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ภายหลังจากการวัดมูลค่าอายุธรรมชาติของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์แอด เสิร์จสมบุรณ์

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวน 4,801 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 823 ล้านบาท หรือ 20.7% จาก 3,978 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมี**สินทรัพย์หมุนเวียน** 2,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2% หรือ 218 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายการเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 166 ล้านบาท 2) ลูกหนี้และลูกหนี้การค้า จำนวน 165 ล้านบาท **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** มีจำนวน 2,792 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.6% หรือ 605 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 332 ล้านบาท และ 2) การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 105 ล้านบาท



ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น มีจำนวน 875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.3% หรือ 165 ล้านบาท จาก 710 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยปกติบริษัทฯ มีนโยบายกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 90 วัน โดยระยะเวลาการรับชำระหนี้โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสนี้อยู่ที่ 98 วัน เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 114 วัน

ลูกหนี้การค้าค้าง (ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	30 กันยายน 2562
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	273	258
ไม่เกิน 3 เดือน	145	215
3-6 เดือน	67	51
6-12 เดือน	13	27
มากกว่า 12 เดือน	11	28
<b>รวม</b>	<b>509</b>	<b>549</b>
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	6	9

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)		30 กันยายน 2562	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และส่วนของผู้ ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สิน และส่วนของผู้ ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	299	7.5%	702	14.6%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	525	13.2%	781	16.3%
รายได้รับล่วงหน้า	228	5.7%	235	4.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	73	1.8%	73	1.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	93	2.3%	135	2.8%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,219</b>	<b>30.6%</b>	<b>1,926</b>	<b>40.1%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,759</b>	<b>69.4%</b>	<b>2,875</b>	<b>59.9%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,978</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,801</b>	<b>100.0%</b>

\* บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ภายหลังจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ของกลุ่มทรานส์แอด เซิร์จสมปูร์ณ

หนี้สินรวมเท่ากับ 1,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.0% หรือ 708 ล้านบาท จาก 1,219 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 402 ล้านบาท 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 256 ล้านบาท และ 3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 30 ล้านบาท

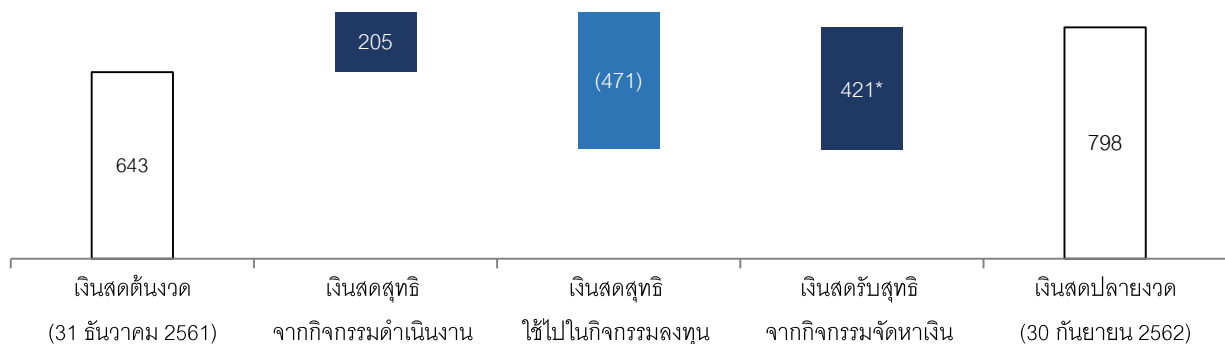
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทหรือ 4.2% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 308 ล้านบาท จากการใช้สิทธิเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 205 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินมูลค่า 328 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,686 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 189 ล้านบาท

### สภาพคล่องและกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิ**จากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 205 ล้านบาท โดยเป็นเงินสด รับจากการดำเนินงาน 291 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลบบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 85 ล้านบาท ส่วนของ**เงินสดสุทธิ**ใช้ใน**กิจกรรมลงทุน** จำนวน 471 ล้านบาท รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยาย เครื่องขยายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ จำนวน 296 ล้านบาท 2) เงินสดให้กิจการที่เกี่ยวข้องกับระยะสั้น จำนวน 122 ล้านบาท และ 3) เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อการลงทุน จำนวน 47 ล้านบาท ในส่วนของ**เงินสดรับสุทธิ**จาก**กิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 424 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจาก 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 362 ล้านบาท และ 2) การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 328 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นเหล่านี้ถูกหักกลบบางส่วน ด้วย 3) เงินสดจ่ายปันผล จำนวน 135 ล้านบาท และ 4) การลงทุนในบริษัท โคแมส จำกัด และ Puncak Berlian Sdn. Bhd. จำนวน 131 ล้านบาท

### การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2562

(หน่วย: ล้านบาท)



\*รวมผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน 3 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		สิ้นสุด 9 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน				31 ธ.ค. 61	30- ก.ย. 62
		2561	2562				
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
กำไรขั้นต้น <sup>1</sup>	(%)	42.4%	35.5%	สภาพคล่อง	(เท่า)	1.6	1.1
EBITDA จากการดำเนินงาน	(%)	24.7%	15.5%	สภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>6</sup>	(เท่า)	1.6	1.1
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(%)	14.4%	5.6%	การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	3.2	3.7
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ <sup>2</sup>	(%)	11.5%	4.7%	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>7</sup>	(วัน)	114	98
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3</sup>	(%)	13.4%	7.3%	ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	162	140
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>			
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>4</sup>	(%)	12.0%	6.5%	หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.4	0.7
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>5</sup>	(%)	66.7%	36.6%	เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.2
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.5	0.7				

<sup>1</sup> คำนวณจากรายได้จากกำไรให้บริการยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>2</sup> กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / รายได้จากการให้บริการ

<sup>3</sup> คิดจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>4</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์รวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>5</sup> คิดจากกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ย้อนหลัง 12 เดือน / สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ยของยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>6</sup> (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ) / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยสิ้นสุดปีปัจจุบัน

<sup>7</sup> ลูกหนี้การค้ารวมเฉลี่ยยอดสิ้นสุดปีก่อนหน้ากับยอดสิ้นสุดปีปัจจุบัน / รายได้จากการให้บริการย้อนหลัง 12 เดือน

### 3.7.3. ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

#### 1) ความเสี่ยงจากการชะลอตัวด้านเศรษฐกิจ

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งอาจจะได้รับผลกระทบจากการปรับตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เป็นต้น อีกทั้ง วิกฤตค่าเงินในตลาดเกิดใหม่ทำให้ค่าเงินอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว เกิดจากปัญหาความอ่อนแอทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น เหตุการณ์เรื้อรังมีผลต่อความมั่นใจเรื่องความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ เหตุการณ์อุทกภัยซึ่งจะมีผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจ น้ำมันดิบเกิดความผันผวน ความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภคปรับตัวลดลง สงครามการค้าสหรัฐ-จีนทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้นและมีแนวโน้มยืดเยื้อ อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อภายในประเทศ และส่งผลกระทบต่อขายของหลายธุรกิจ ทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจมีข้อจำกัด มีการชะลอตัวในการใช้สื่อโฆษณาในไตรมาสสุดท้ายของปี อีกทั้งผู้ประกอบการมีการพิจารณาการใช้งบสื่อโฆษณาเพื่อให้เกิดความคุ้มค่ามากที่สุด

แต่บริษัทฯ เชื่อว่า ถึงแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวแต่ราคาการให้บริการที่เหมาะสมประกอบกับคุณภาพการให้บริการที่ดีจะช่วยรักษาอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทได้ เนื่องจากลูกค้าอีกจำนวนมากของบริษัท ก็ยังมีการวางแผนการซื้อสื่อและใช้สื่อโฆษณาของบริษัทอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีสื่อโฆษณาใหม่ๆ ที่ดึงดูดความสนใจของลูกค้าก็ยังมีส่วนช่วยกระตุ้นให้มีการแบ่งปันงบจากสื่ออื่นมาใช้สื่อโฆษณาของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และบริษัทฯ ยังสามารถลดความเสี่ยงด้านการบริหารสภาพคล่องในการชำระหนี้จากลูกค้าเป็นอย่างดี เห็นได้จากการที่ในปีที่ผ่านมา จำนวนลูกหนี้ค้างชำระหรือการตั้งสำรองหนี้ ของบริษัทฯ ไม่ได้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นแต่อย่างใด ลูกหนี้ยังสามารถชำระหนี้ให้แก่บริษัทฯ ได้ภายในกำหนดเวลา รวมถึง บริษัทฯ ยังสามารถบริหารจัดการบัญชีลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 2) ความเสี่ยงด้านข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับป้ายโฆษณาและอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อข้อกฎหมายควบคุมป้ายโฆษณาอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ยังคงรักษานโยบายการก่อสร้างป้ายโฆษณาที่ได้รับอนุญาตถูกต้องก่อนเท่านั้น และบริษัทฯ ยังมีคณะทำงานในการติดตามการปรับปรุงข้อกฎหมายอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้ดำเนินการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับป้ายโฆษณา โดยให้ความสำคัญกับการออกแบบก่อสร้างโดยใช้วิศวกรผู้ออกแบบที่มีคุณภาพ และบริษัทฯ ยังมีการดำเนินการให้บริษัทฯ ตรวจสอบโครงสร้างอาคารและป้ายโฆษณาที่ขึ้นทะเบียนกับกรมโยธาธิการและผังเมือง ดำเนินการตรวจสอบและรับรองป้ายโฆษณาทุกป้ายของบริษัทฯ และได้ใบรับรองการตรวจสอบอาคาร (แบบ ร.1) รวมถึงการประสานงานกับสมาคมป้ายโฆษณา เพื่อรับรองความมั่นคงแข็งแรงของโครงสร้างป้ายทุกป้าย และเพื่อเป็นการลดโอกาสความเสียหายที่ต้องชดเชยจากเกิดการอุบัติเหตุ บริษัทฯ ยังได้ทำประกันภัยที่จะเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินและบุคคลภายนอก อีกด้วย

## 3) ความเสี่ยงอันเกิดจากความเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคในยุคดิจิทัลและOnline

ในปี 2561 การใช้บิลบอร์ดสำหรับสื่อดิจิทัล สื่อออนไลน์ มีปริมาณเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ สืบเนื่องจากแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคในยุคดิจิทัลมีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมเป็นอย่างมาก สื่อดิจิทัล ออนไลน์ อินเทอร์เน็ตเข้ามามีบทบาทต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคมากขึ้น และผู้บริโภคก็หันมาใช้สื่อดังกล่าวมากขึ้นเช่นกัน เนื่องจากสื่อดังกล่าวมีความน่าสนใจ ดึงดูดสายตา และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว เข้าถึงทุกกลุ่มเป้าหมายได้อย่างหลากหลาย อีกทั้งสื่อโฆษณาดิจิทัลสามารถตอบโจทย์ด้านความคุ้มค่าในการใช้จ่ายงบประมาณสำหรับการโฆษณาสินค้าและบริการให้กับผู้ประกอบการเป็นอย่างดี ในอดีต บริษัทฯ มีสื่อโฆษณาหลักๆ เป็นป้ายโฆษณาภาพนิ่ง (Static) เป็นจำนวนมาก แต่ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีแผนงานในการพัฒนาสื่อเดิมและเพิ่มสื่อใหม่ๆ ให้เป็นสื่อดิจิทัลที่มีความน่าสนใจและดึงดูดสายตาของผู้สัญจรไปมามากขึ้น ได้แก่ สื่อโฆษณาจอ CBD-LED ซึ่งครอบคลุมพื้นที่หัวเมืองใหญ่ บริเวณแยกสำคัญๆ ชุมชนและรับสายตาผู้เดินทางสัญจรไปมาเป็นประจำทุกวัน รวมถึง การร่วมมือกับพันธมิตร บริษัทฯ Rabbit ในการพัฒนาสื่อ O2O เพื่อเชื่อมสื่อ OHM กับ สื่อ Online เข้าด้วยกัน ซึ่งบางส่วนมีการเปิดการขายไปยังลูกค้าบ้างแล้ว โดยทั้งสื่อ CBD-LED และสื่อ O2O ได้ต่อยอดให้แคมเปญของลูกค้ามีความน่าสนใจ และเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้เกินความคาดหมาย ทำให้ได้รับการตอบรับอย่างดีสำหรับการ

เริ่มต้นเข้าสู่การเชื่อมต่อกับสื่อ Online โดยลูกค้าให้ความสนใจกับสื่อดังกล่าวเป็นอย่างมาก บริษัทฯ จึงมีความมั่นใจว่า สื่อดิจิทัลของบริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ เป็นอย่างมากในอนาคต

#### 4) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทฯ เอเจนซีรายใหญ่

ในธุรกิจสื่อโฆษณา ลูกค้าจะถูกแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ เจ้าของสินค้า และเอเจนซีโฆษณา ซึ่งรายได้สำคัญส่วนใหญ่มักจะมาจากเอเจนซี เอเจนซีจะทำหน้าที่ในการเป็นตัวแทนของเจ้าของสินค้าและบริการในการเจรจาต่อรองซื้อขายสื่อโฆษณา ดังนั้น เอเจนซีจึงมีบทบาทสำคัญในธุรกิจสื่อโฆษณา บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงหากเอเจนซีไม่แนะนำให้เจ้าของสินค้าและบริการมาใช้สื่อโฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับเอเจนซีที่สำคัญๆ ทุกราย โดยผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ จะเข้าพบลูกค้าเอเจนซีทุกรายเพื่อชี้แจงนโยบายการค้า และการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมและตรงไปตรงมากับลูกค้า รวมถึงเข้าร่วมนำเสนอสื่อโฆษณาใหม่ของบริษัทฯ เพื่อให้เอเจนซีได้รับทราบ บริษัทฯ มีแผนงานที่ชัดเจนในการปรับปรุงและพัฒนาความสัมพันธ์ รวมถึงการกระชับความสัมพันธ์อย่างเหนียวแน่นกับลูกค้าเอเจนซีผ่านกิจกรรมต่างๆ อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เอเจนซีหลายรายยังมีส่วนร่วมร่วมกับบริษัทฯ ในการพัฒนาสื่อโฆษณารูปแบบใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนงานในการเพิ่มเครือข่ายสื่อป้ายโฆษณาของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลายมากขึ้น อาทิ สื่อโฆษณาที่เป็นดิจิทัล และป้ายโฆษณาขนาดเล็กและใหญ่ตามจุดที่มีผู้รับชมจำนวนมากทั้งในกรุงเทพฯ ปริมาณพลและทั่วประเทศ ซึ่งครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมายของสินค้าและบริการ เพื่อให้สามารถตอบสนองลูกค้าผู้ซื้อสื่อโฆษณา ในด้านของความคุ้มค่าและควมมีประสิทธิภาพของการใช้บโฆษณาสูงสุด บริษัทฯ จึงเชื่อว่า สื่อโฆษณาใหม่ของบริษัทฯ จะได้รับความนิยมและการตอบรับที่ดีจากลูกค้าในทุกกลุ่มสินค้าและบริการ

บริษัทฯ ยังคงรักษามาตรฐานการให้บริการกับลูกค้าที่ต่อเนื่อง บริษัทฯ มีระบบบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างถูกต้องรวดเร็ว อีกทั้งยังมีระบบบริหารจัดการที่ดีในการตรวจสอบและดูแลการซ่อมแซมสื่อโฆษณา รวมถึงการรายงานสภาพป้ายให้กับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้ลูกค้ามีความมั่นใจในการเลือกใช้บริการกับบริษัทฯ

#### 5) ความเสี่ยงจากการมีภาระผูกพันกับคู่สัญญาที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาเช่าโครงป้ายและพื้นที่ติดตั้งป้ายระยะยาวกับผู้ประกอบการเจ้าของพื้นที่สื่อโฆษณา และเจ้าของพื้นที่ติดตั้งป้าย เพื่อให้บริษัทฯ มีพื้นที่การให้บริการสื่อโฆษณาที่มั่นคง เป็นระยะเวลานาน และป้องกันไม่ให้คู่แข่งสามารถเข้ามาแย่งพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ แต่ก็ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายในค่าเช่าในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าตลอดอายุของสัญญา ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถทำรายได้จากสื่อโฆษณาได้ตามแผนที่วางไว้ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามการทำสัญญาเช่าพื้นที่ในระยะยาวกับเจ้าของพื้นที่จะส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มากกว่าที่จะเป็นความเสี่ยง เนื่องจากทำ

ให้บริษัทฯ มั่นใจได้ว่ามีพื้นที่รายได้ที่แน่นอน บริษัทฯ มีการบริหารจัดการสัญญาอย่างเหมาะสม โดยทุกครั้งที่มีการต่อสัญญา บริษัทฯ จะมีการทบทวนต้นทุนค่าเช่าพื้นที่และค่าเช่าโครงข่าย ให้สอดคล้องกับรายได้อยู่เสมอ

#### 6) ความเสี่ยงจากการไม่สามารถต่ออายุสัมปทานภาครัฐและสัญญาเช่าพื้นที่เอกชน

ปัจจัยหลักของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ คือ พื้นที่ติดตั้งสื่อโฆษณา ซึ่งได้มาจากทั้งสัญญาสัมปทานการเช่าพื้นที่จากภาครัฐ และสัญญาเช่าพื้นที่ของเอกชน เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่ระบุในสัญญาเหล่านี้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงหากไม่สามารถต่ออายุสัญญาเช่าพื้นที่ หรือการบอกเลิกสัญญา หากผู้ให้เช่ามีความจำเป็นต้องใช้สถานที่เช่า อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการหารายได้ของบริษัทฯ และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาที่มีการทำกับคู่สัญญาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งระมัดระวังในการเช่าใช้พื้นที่ เพื่อป้องกันมิให้เกิดปัญหา รวมถึงการเช่าแก้ไขปัญหาย่างทัน่วงที่กรณีมีเหตุสุดวิสัย ทำให้ตลอดหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ๆ จึงมีความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของสัมปทานและเจ้าของพื้นที่ ทำให้บริษัทฯ ได้รับการต่ออายุสัมปทานและสัญญาเช่า อย่างต่อเนื่อง

#### 7) ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากผลตอบแทนในสื่อโฆษณาใหม่ๆ ของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้

ในการลงทุนสร้างสื่อใหม่ๆ หากสื่อโฆษณาดังกล่าว ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนตามที่ประมาณการไว้ หรือไม่ สามารถสร้างผลตอบแทนได้ตามแผนงานที่กำหนดไว้ หรือเหตุใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทฯ ไม่สามารถให้บริการสื่อโฆษณาดังกล่าวได้ อันอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้วิธีเจรจาต่อรองและการบริหารต้นทุน เพื่อลดความเสียหายจากการไม่สามารถสร้างผลตอบแทนตามที่ประมาณการไว้ รวมถึงจะปรับเปลี่ยนรูปแบบการขายและราคา ให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าและตลาด อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีบริษัทแม่คือ VGI ซึ่งเป็นบริษัทที่มีสื่อโฆษณาที่หลากหลาย ทำให้สามารถจัด Package การขายและ Bundle สื่อเพื่อดึงดูดความสนใจให้ลูกค้าเข้ามาใช้สื่อของบริษัทฯ ได้มากขึ้น

### 3.8. ประมาณการทางการเงินในปีปัจจุบัน (ถ้ามี) โดยระบุถึงข้อสมมติฐานทางการค้าเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และสอบทานตัวเลขโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าประมาณการผลการดำเนินงานได้จัดทำขึ้นโดยความระมัดระวัง

- ไม่มี -

3.9. คณะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

3.9.1. คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2562

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายมานะ จันทนยิ่งยง	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายพูน คง กิต	ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการผู้มิอำนาจลงนาม
3. นายชัยสิทธิ์ ภูวภิรมย์ขวัญ	กรรมการ
4. นายสุรเชษฐ์ แสงชโยสวัสดิ	กรรมการผู้มิอำนาจลงนาม
5. นายชวิล กัลยาณมิตร	กรรมการผู้มิอำนาจลงนาม
6. นางสาวดารณี พรรณกลิน	กรรมการผู้มิอำนาจลงนาม
7. นายไพศาล ธรรมสารสมบัติ	ประธานกรรมการตรวจสอบ
8. นายदनัย ตั้งศรีวิริยะกุล	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
9. นายชลัษ ชินธรรมมิตร	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

3.9.2. รายชื่อผู้บริหาร ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2562

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายพูน คง กิต	ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายภักดี ภูมิชิตสานันท์	กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการตลาด
3. นางสาวธมนวรรณ นรินทวานิช	กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
4. นางสาวรจนา ตระกูลคูศรี	กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารโครงการ
5. นางอุไรวรรณ บุณยรัตพันธุ์	กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารบุคลากร
6. นายปณัยกร นุชมาก	กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารงานเทคนิค

3.9.3. รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 (วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุดของบริษัทฯ)

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	คิดเป็นร้อยละ
1	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	1,436,767,596	33.17
2	นายนเรศ งามอภิชน	1,082,500,000	24.99
3	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	789,150,660	18.22

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	คิดเป็นร้อยละ
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	118,408,097	2.73
5	นายวรุฒิ อัจฉริยพงศ์	82,060,700	1.89
6	นายนพดล ตันศลาวัณษ์	70,841,899	1.64
7	นายวรรณะ เจริญนวัฒน์	36,640,000	0.85
8	นางดวงพร ไชยิตสกุล	31,980,000	0.74
9	นางสาวพรวิรัตน์ มณีรัตนะพร	31,800,000	0.73
10	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	21,843,320	0.50

3.10. ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

-ไม่มี-

4. คติความหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้บริการเวลาโฆษณาออกอากาศของสื่อโฆษณาบนโครงข่ายโฆษณา 4 จุดติดตั้ง กับบริษัท ไมดาส โกลบอล มีเดีย จำกัด (“ไมดาส”) ในอัตราค่าบริการตลอดอายุสัญญาเป็นเงินจำนวน 27 ล้านบาท โดยในวันทำสัญญา บริษัทฯ ได้ชำระเงินค่าบริการดังกล่าวทั้งหมด

เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 ไมดาสยื่นฟ้องบริษัทฯ และบริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”) จากรายการที่เกี่ยวข้องกับสัญญาให้บริการดังกล่าว โดยเรียกค่าเสียหายเป็นจำนวนเงินประมาณ 24 ล้านบาท พร้อมอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.5 ต่อปี รวมถึงค่าบริการเดือนละประมาณ 4 ล้านบาท ตลอดเวลาที่ยังมีการใช้ประโยชน์จากโครงข่ายโฆษณาดังกล่าว

ต่อมา เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2562 ศาลชั้นต้นได้พิพากษายกฟ้อง บริษัทฯ และบริษัทใหญ่ไม่ต้องรับผิดชอบค่าเสียหายต่อไมดาส อย่างไรก็ตาม ไมดาสอยู่ในระหว่างพิจารณายื่นอุทธรณ์

5. สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่สำคัญของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 2 ปี

1. สัญญาให้สิทธิติดตั้งป้ายโฆษณาบริเวณต่อม่อสะพานรถยนต์ข้ามทางแยกและสะพานยกระดับของกรุงเทพมหานคร สะพานกลุ่มที่ 2 และสัญญาให้สิทธิติดตั้งป้ายโฆษณาบริเวณต่อม่อสะพานรถยนต์ข้ามทางแยกและสะพานยกระดับของกรุงเทพมหานคร สะพานกลุ่มที่ 3 ระหว่าง บริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ จำกัด (“M&M”) กับกรุงเทพมหานคร โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว M&M ได้รับสิทธิในการก่อสร้างและติดตั้งป้ายโฆษณาเพื่อหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ เป็นระยะเวลา 9 ปี สิ้นสุดวันที่ 6 มกราคม 2567



2. สัญญาให้สิทธิติดตั้งป้ายโฆษณาบริเวณเสาของระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ระหว่าง M&M และ บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว M&M ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว ในการติดตั้งและบริหารจัดการป้ายโฆษณาบริเวณเสาของระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสเพื่อประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ เป็นระยะเวลา 10 ปี สิ้นสุดวันที่ 30 เมษายน 2572
6. **ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทย่อย กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปตามที่ปรากฏในงบการเงินของปีที่ผ่านมาจนถึงไตรมาสล่าสุด**

บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทย่อย กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปตามที่ปรากฏในงบการเงินของปีที่ผ่านมาจนถึงวันที่ 30 กันยายน 2562 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บุคคลนิติบุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะของ รายการ	รายละเอียด และนโยบาย กำหนดราคา	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		ความจำเป็นและ ความสมเหตุสมผล
บจก. อิงค์เจ็ท อิมเมจ เจส (ประเทศไทย) ประกอบธุรกิจ ผลิตภาพโฆษณาด้วย ระบบคอมพิวเตอร์ อิงค์เจ็ท	ถือหุ้นโดย: 1. บริษัทฯ ถือหุ้น 50% 2. บมจ.บีโก (ไทยแลนด์) ถือหุ้น 22.22% 3. นายลิมฮี มิน ถือหุ้น 16.67 % 4. นางสาวพรพิพย์ ได้ถือหุ้นเสนอ ถือหุ้น 11.11%	1. บริษัทฯ เข้าพื้นที่พร้อมสิ่ง ปลูกสร้าง(อาคาร) บริเวณ ถนนวิภาวดีรังสิตพื้นที่ 2,000 ตรม. เพื่อใช้เป็นสถานที่ ประกอบสื่อป้ายโฆษณา สถานที่เก็บอุปกรณ์ และ อาคารแบ่งเช่าให้ บจก.อิงค์ เจ็ท อิมเมจเจส (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เข้าพื้นที่ จำนวน 452.05 ตรม. สัญญา เช่าอายุ 3 ปี ครบกำหนด 31 ก.ค. 2562	อัตราค่าเช่า 100 บาท/ตรม./ เดือน ซึ่งสูงกว่าราคาของบริษัท ทำการเช่าจากเจ้าของพื้นที่ ที่ ราคา 36.00 บาท/ตรม./เดือน เนื่องจากบริษัทมีการลงทุน ปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าให้มี สภาพพร้อมใช้งาน รวมทั้งสิ่ง อำนวยความสะดวกต่างๆ	0.43	0.43	วัตถุประสงค์ของบริษัทในการเช่า พื้นที่ดังกล่าวเพื่อใช้เป็นสถานที่ เก็บอุปกรณ์ และทรัพย์สินที่ เกี่ยวข้องกับงบการค้าเงินงานของ บริษัท ในส่วนของอาคารซึ่งติดมาพร้อม กับพื้นที่ ได้พิจารณาให้บริษัท ย่อยเช่าพื้นที่บางส่วน เพื่อช่วย ลดภาระต้นทุนของบริษัท โดย อัตราค่าเช่ามีความสมเหตุสมผล เมื่อเทียบกับอัตราค่าเช่าที่ บริษัททำการเช่าจากเจ้าของพื้นที่
		2. บริษัทฯ จ้าง บจก. อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (ประเทศไทย) ผลิต ภาพโฆษณาเพื่อติดตั้งบนสื่อ ป้ายโฆษณาของบริษัท	เป็นราคาที่ไม่มีความแตกต่าง จากการว่าจ้างผู้ผลิตรายอื่น ในขณะที่บริการต้องดีกว่า ผู้ผลิตรายอื่น	12.25	11.54	เป็นไปตามการค้าเป็นธุรกิจ ตามปกติซึ่งการให้บริษัทรวมเป็น ผู้ผลิตนั้นทำให้บริษัทสามารถ ควบคุมคุณภาพงาน และ ระยะเวลาในการผลิตได้ดีขึ้น
บจก. แลนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ ประกอบธุรกิจ ให้บริการ เช่าอาคารสำนักงาน	ถือหุ้นโดย: 1. บมจ.มาสเตอร์ แอด ถือหุ้น 48.87% 2. บจก.แลนด์ โสม (ประเทศไทย)	บริษัทฯ เช่าพื้นที่อาคารแก้วพลทรีพีย์ 2,550.24 ตรม.	อัตราค่าเช่า 390 บาท/ตรม./ เดือน และค่าไฟฟ้าประมาณ 100,000 บาท/เดือน	12.19	12.12	เป็นการเช่าพื้นที่เพื่อประกอบ ธุรกิจตามปกติโดยราคาเช่าไม่ มีความแตกต่างกับผู้เช่ารายอื่น

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ความสัมพันธ์	ลักษณะของ รายการ	รายละเอียด และนโยบาย กำหนดราคา	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)	ความจำเป็นและ ความสมเหตุสมผล
บมจ.วี ซี ไอ โกลบอล มีเดีย	ถือหุ้น 36.24 % 3. บมจ.ไดอิ กรุ๊ป ถือหุ้น 14.89 %	แต่งตั้ง บมจ.วีซีไอ โกลบอล มีเดีย เป็นตัวแทนขายสื่อ โฆษณา	หมายเหตุ: ค่าเช่าหมายถึง ค่าเช่า และค่าใช้จ่าย ส่วนกลาง	330	เพื่อเพิ่มช่องทางด้านการขาย โดยการแต่งตั้งตัวแทนการขายใน ครั้งนี้จะทำให้บริษัท ได้รับ ผลประโยชน์จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ไม่น้อยกว่าเดิม มีการแลกเปลี่ยน knowledge sharing ระหว่างกัน รวมทั้งการใช้ทรัพยากรที่ ก่อให้เกิด Economy of Scale
บมจ.วี ซี ไอ โกลบอล มีเดีย	บมจ.วีซีไอ โกลบอล มีเดีย เป็นผู้ ถือหุ้นใหญ่ของ บมจ.มาสเตอร์ แอด โดยถือหุ้นในสัดส่วน 30.26 % และส่งผู้บริหารเข้ามาเป็น กรรมการของบริษัท จำนวน 5 ท่าน		เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจ ปกติที่มีเงื่อนไขการค้า โดยทั่วไป ราคาสื่อโฆษณาที่ ตกลงกันเป็นราคาตลาดที่ สามารถอ้างอิงได้	269.91	

## มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติและดำเนินการรายการที่เกี่ยวข้องกันและรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ดังนี้

1. ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าทำสัญญาใด ๆ ก็ตาม หรือมีการทำรายการระหว่างกันกับบริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลภายนอก บริษัทฯ จะพิจารณาถึงความจำเป็นและความเหมาะสมในการทำสัญญานั้น โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ เป็นหลักและมีการคิดราคาระหว่างกันตามเงื่อนไขเช่นเดียวกับลูกค้าทั่วไป รายการระหว่างกันต้องกระทำอย่างยุติธรรมตามราคาตลาดและเป็นไปตามปกติธุรกิจการค้า (Fair and at arm's Length)
2. การดำเนินธุรกรรมที่พิจารณาแล้วว่าเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) อย่างถูกต้องและครบถ้วนรวมทั้งได้ผ่านการตรวจสอบของคณะกรรมการตรวจสอบในกรณีที่ต้องได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการ
3. กรรมการซึ่งมีส่วนได้เสียในเรื่องใดไม่มีสิทธิออกเสียงและไม่ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมประชุมในเรื่องนั้น
4. ในกรณีที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทรายการธุรกิจปกติหรือรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ ซึ่งอยู่ในอำนาจอนุมัติของฝ่ายบริหาร บริษัทฯ จะใช้ราคาและเงื่อนไขเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Basis) และหากไม่มีราคาดังกล่าวบริษัทฯ จะพิจารณาเปรียบเทียบกับราคาสินค้าหรือบริการกับบุคคลภายนอกภายใต้เงื่อนไขที่เหมือนหรือคล้ายคลึงกันหรืออาจใช้ประโยชน์จากรายงานของผู้ประเมินอิสระซึ่งว่าจ้างโดยบริษัทมาทำการเปรียบเทียบราคาสำหรัยการระหว่างกันที่สำคัญเพื่อให้มั่นใจว่า ราคาดังกล่าวสมเหตุสมผลและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ โดยกำหนดอำนาจของผู้มีสิทธิอนุมัติตามวงเงินและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียในรายการดังกล่าวจะต้องไม่เป็นผู้อนุมัติรายการ
5. การให้ความช่วยเหลือทางการเงินหรือการค้ำประกันบริษัทย่อยหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง จะดำเนินการด้วยความระมัดระวัง เพื่อประโยชน์สูงสุดของกลุ่ม โดยคิดค่าตอบแทนระหว่างกัน เช่น ค่าดอกเบี้ย หรือค่าธรรมเนียมการค้ำประกัน ในราคาตลาด ณ วันที่เกิดรายการ
6. ในกรณีที่รายการที่เกี่ยวข้องกันมีมูลค่าเข้าเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นโดยใช้คะแนนเสียงสามในสี่ของผู้มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีส่วนได้ส่วนเสียสามารถเข้าประชุมได้เพื่อนับเป็นองค์ประชุม แต่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนซึ่งฐานในการคำนวณคะแนนเสียงเพื่ออนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกัน ไม่นับส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเกณฑ์ดังกล่าวจึงไม่มีปัญหาที่องค์ประชุมและคะแนนเสียง

## **ข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป ในการทำธุรกรรม ระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย กับ กรรมการ ผู้บริหารหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง**

การทำรายการเกี่ยวโยง ระหว่างบริษัท และบริษัทย่อย กับ กรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องต้องได้รับมติของคณะกรรมการบริษัททุกครั้ง เว้นเสียแต่ว่ารายการดังกล่าวมีมูลค่าของรายการเกี่ยวโยงไม่เกิน 1 ล้านบาท ให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารมีอำนาจในการตัดสินใจอนุมัติรายการดังกล่าวได้ โดยต้องดำเนินการแจ้งรายงานให้คณะกรรมการบริษัทรับทราบภายใน 14 วันหลังจากการอนุมัติดังกล่าว และต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขราคาที่เป็นไปตามมาตรฐาน หรือมีการประกาศราคาส่งเสริมการขายที่ลูกค้าอื่น ๆ มีโอกาสเข้าถึงอย่างเท่าเทียมกันหรือมีการเทียบเคียงกับราคาตลาดทั่วไปได้

ในการนับมูลค่าข้างต้นให้นับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีประเภท คุณลักษณะ หรือ เงื่อนไข เดียวกัน หลายรายการเป็นรายการเดียวกัน หากเป็นรายการที่เกิดจากบุคคลเดียวกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน

### **นโยบายการทำรายการระหว่างกันในอนาคต**

การทำรายการเกี่ยวโยงระหว่างบริษัท และบริษัทย่อย กับกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องต้องได้รับมติของคณะกรรมการบริษัททุกครั้ง เว้นเสียแต่ว่ารายการดังกล่าวมีมูลค่าของรายการเกี่ยวโยงไม่เกิน 1 ล้านบาท ให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารมีอำนาจในการตัดสินใจอนุมัติรายการดังกล่าวได้ โดยต้องดำเนินการแจ้งรายงานให้คณะกรรมการบริษัทรับทราบภายใน 14 วันหลังจากการอนุมัติดังกล่าว และต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขราคาที่เป็นไปตามมาตรฐาน หรือมีการประกาศราคาส่งเสริมการขายที่ลูกค้าอื่น ๆ มีโอกาสเข้าถึงอย่างเท่าเทียมกันหรือมีการเทียบเคียงกับราคาตลาดทั่วไปได้

ในการนับมูลค่าข้างต้นให้นับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่มีประเภท คุณลักษณะ หรือ เงื่อนไข เดียวกันหลายรายการเป็นรายการเดียวกัน หากเป็นรายการที่เกิดจากบุคคลเดียวกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะยึดแนวทางปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมตลอดถึงปฏิบัติตามข้อกำหนดในการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้อง และการได้มาหรือจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย ในส่วนของรายการระหว่างกันในปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายที่จะดำเนินการดังต่อไปนี้

#### **(1) การให้บริษัทย่อยและบริษัทร่วมเช่าพื้นที่สำนักงาน**

บริษัทฯ คาดว่าจะยังคงให้บริษัทย่อยและบริษัทร่วม เช่าพื้นที่สำนักงาน ณ อาคารเลขที่ 24/43-45 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 ต่อไป

## (2) การผลิตภาพ

บริษัทฯ มี บริษัท อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (ประเทศไทย) จำกัด ที่รองรับการผลิตภาพ ที่มีขนาดใหญ่ และขนาดเล็ก ซึ่งครอบคลุมการผลิตภาพ Billboard ทั่วประเทศ นอกจากนี้ ในวันที่ 15 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นบริษัท โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป จำกัด (Gold star group Co.,Ltd.) เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต จากการเติบโตของผังเมือง ที่มีปริมาณการเพิ่มขึ้นของเส้นทางการเดินรถไฟฟ้า ในกรุงเทพมหานคร ทั้งที่เป็นส่วนต่อขยายสายสีเขียว สายสีเหลือง สายสีชมพู และส่วนต่อขยายในสายอื่นๆ

ด้วยศักยภาพของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าสามารถรองรับการเติบโตสื่อโฆษณาของในกลุ่มได้อย่างเพียงพอ และสามารถบริหารจัดการต้นทุนให้มีความเหมาะสม ที่สามารถแข่งขันในตลาดได้

## 7. บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB และธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาจำนวน 2 ราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) VGI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 VGI ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.17 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18.80 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB)
- 2) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18.22 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ VGI (ซึ่ง ณ วันที่ 19 กรกฎาคม 2562 ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 66.24 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ VGI)

ดังนั้น VGI และ BTSG จึงไม่มีสิทธิเข้าร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนเกี่ยวกับการอนุมัติธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB และธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา

## 8. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความพอเพียงของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า การทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED และธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะได้แหล่งเงินทุนจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB มูลค่าทั้งสิ้น 1,553,148,000 บาทสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED และจะพิจารณาใช้วงเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทฯ มีอยู่กับสถาบันการเงินจำนวน 396,852,000 บาทสำหรับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เพิ่มเติม

รายละเอียดเกี่ยวกับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุนของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาจะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ เช่นกันเนื่องจากการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำที่เป็นจำนวนแน่นอนในแต่ละปี ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถนำค่าตอบแทนดังกล่าวไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้ต่อไป

**9. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าธุรกรรมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB และธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา ระหว่างบริษัทฯ และ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกซึ่งเป็นบุคคลอิสระ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการมองหาพันธมิตรซึ่งเป็นผู้มีศักยภาพและความชำนาญในการขายสื่อโฆษณาในประเทศไทยและมีฐานลูกค้าหลากหลาย ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่าการที่ PLANB เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นและพันธมิตรของบริษัทฯ จะช่วยส่งเสริมศักยภาพในการบริหารจัดการและขายสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของอยู่ ณ ปัจจุบันได้ดียิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ไม่เป็นราคาเสนอขายราคาต่ำตามประกาศเรื่องการอนุญาตเสนอขายหุ้น PP และเป็นราคาเท่ากับกับราคาตลาด จึงเป็นราคาที่มีความเหมาะสมผล และเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

**10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

-ไม่มี-

**11. แบบหนังสือมอบฉันทะ**

รายละเอียดของหนังสือมอบฉันทะและข้อมูลของกรรมการอิสระที่บริษัทฯ เสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น มีรายละเอียดปรากฏตามหนังสือมอบฉันทะ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 15) และรายชื่อและรายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการอิสระ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 14) ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563