

**ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบ
ต่อรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบของ มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 6/2562 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2562 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเข้าทำธุรกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- (1) ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอลอีดี จำกัด (“Hello LED”) ซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท (“ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED”)
- (2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB”) และ
- (3) ธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาระหว่างบริษัท และ PLANB ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“ธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา”)

และอนุมัติการกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 ในวันพฤหัสบดีที่ 9 มกราคม 2563 เวลา 14.00 น. ณ ห้องเจ้าพระยาบอลรูม ชั้น 2 โรงแรมเจ้าพระยาปาร์ค ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 โดยกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (Record Date) ในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2562 นั้น

ตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง การเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณากับบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด ฉบับลงวันที่ 20 ธันวาคม 2562 (“รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งได้ให้ความเห็นต่อความเสี่ยงในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED และความไม่สมเหตุสมผลของธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB โดยภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบได้รับทราบรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวแล้ว คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นเพิ่มเติมต่อเรื่องความเสี่ยงที่สำคัญและความไม่สมเหตุสมผลของธุรกรรมดังกล่าวและขอชี้แจงผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ดังนี้

- 1) ความเห็นต่อกรณีที่บริษัท ไม่มีอำนาจควบคุมใน Hello LED

เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 จะทำให้ Hello LED ไม่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะไม่มีอำนาจควบคุมใน Hello LED เนื่องจากคณะกรรมการของ Hello LED จะประกอบด้วยกรรมการจำนวน 4 ราย ซึ่งจะเป็นบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อจากบริษัทฯ จำนวน 2 รายและเป็นบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 2 รายนั้น

คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นเพิ่มเติมว่าถึงแม้บริษัทฯ จะไม่มีอำนาจควบคุมใน Hello LED อย่างไรก็ดี มติที่ประชุมของคณะกรรมการของ Hello LED จะต้องประกอบด้วยเสียงข้างมาก ซึ่งหาก

ไม่ได้รับคะแนนเสียงจากกรรมการซึ่งได้รับการเสนอชื่อโดยบริษัท อย่างน้อย 1 เสียง Hello LED ก็จะไม่สามารถผ่านมติคณะกรรมการในเรื่องนั้น ๆ ได้ นอกจากนี้ ในการลงคะแนนเสียงของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด (หรือไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในกรณีที่เป็นการลงมติพิเศษ) ซึ่งตรงกับที่บริษัท ถือหุ้นใน Hello LED อย่างน้อยร้อยละ 50 การลงมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทุก ๆ เรื่องจะต้องได้รับคะแนนเสียงจากบริษัท ด้วยเสมอ นอกจากนี้ บริษัท จะมีสิทธิส่งตัวแทนของบริษัท ไปดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินของ Hello LED เพื่อควบคุมและดูแลทางด้านการเงินและบัญชีของ Hello LED ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการบริษัทมองว่าสิทธิดังกล่าวเป็นประโยชน์และเพียงพอต่อบริษัท ในการกำกับดูแลการบริหารจัดการ Hello LED

ในปัจจุบัน บริษัท อยู่ระหว่างการเจรจามาตรการจัดการกับข้อขัดแย้งกรณีที่มีข้อขัดแย้งเกิดขึ้น โดยมาตรการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นที่บริษัท อยู่ในระหว่างการเจรจาและคาดว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงและสามารถลงนามในสัญญาดังกล่าวได้ภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงประการใดในสาระสำคัญ บริษัท จะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบต่อไป

2) ความเห็นต่อกรณีที่ Hello LED ไม่ปฏิบัติตามพระราชบัญญัติผังเมือง

จากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งกล่าวถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ธุรกิจพิมพ์แบบพ่นหมึกของ Hello LED ตั้งอยู่ในเขตพื้นที่ที่อยู่ภายใต้การควบคุมของพระราชบัญญัติการผังเมือง พ.ศ. 2562 (“พ.ร.บ. ผังเมือง”) นั้น คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบเห็นว่าเนื่องจากรายได้จากธุรกิจพิมพ์แบบพ่นหมึกของ Hello LED ไม่ใช่รายได้ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญของรายได้รวมของ Hello LED ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีถูกบังคับให้เลิกกิจการพิมพ์แบบพ่นหมึกจึงเป็นความเสี่ยงที่ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED แต่อย่างใด

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ Hello LED จะร่วมกันพิจารณาย้ายสถานที่ประกอบกิจการการพิมพ์แบบพ่นหมึกไปยังสถานที่ที่สามารถประกอบกิจการได้ตาม พ.ร.บ. ผังเมือง ซึ่งอาจจะต้องมีค่าใช้จ่ายสำหรับสถานที่ในการให้บริการใหม่เพิ่มเติม ซึ่งเป็นผลกระทบระยะสั้นและมีมูลค่าค่าใช้จ่ายที่ไม่สูง

นอกจากนี้ ในการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ชาย บริษัทฯ จะได้เจรจากับผู้ชายเพื่อให้ผู้ชายตกลงให้คำรับรองเกี่ยวกับสถานะทางกฎหมายของ Hello LED เป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งผู้ชายจะต้องรับผิดชอบใช้ความเสียหายในกรณีที่มีความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อ Hello LED ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งเกิดจากความรับผิดชอบตามพ.ร.บ. ผังเมืองดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เจรจากับผู้ชายเพื่อให้ผู้ชายตกลงชดเชยค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ สำหรับความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อบริษัทฯ ในมูลค่ารวม 1,750 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่บริษัทฯ เห็นว่าน่าจะครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้

อนึ่ง ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่อาจเรียกร้องให้ผู้ขายชดใช้ค่าเสียหายอันเกิดจากความรับผิดตามสัญญาซื้อขายหุ้น ให้แก่บริษัทฯ ได้ บริษัทฯ สามารถเรียกร้องให้ บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Hello LED ดำเนินการชดใช้ค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ ได้แทนภายใต้หนังสือรับรองกระทำการ (Undertaking Letter) ที่ บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด จะได้ลงนามกับบริษัทฯ ก่อนวันที่ผู้กรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ผู้ขาย ซึ่งมี บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด ร่วมรับผิดชอบชดใช้ค่าเสียหาย (ตามที่กล่าวข้างต้น) มีความสามารถในการชดใช้ค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ สำหรับความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อบริษัทฯ ได้

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสิ้น บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิมจะดำเนินการตรวจสอบความมั่นคงของป้ายโฆษณาของ Hello LED และจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการตาม พ.ร.บ. ควบคุมอาคาร และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

3) ความเห็นต่อกรณีที่ Hello LED ไม่ปฏิบัติตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร

จากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งกล่าวถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากกรณีที่ป้ายโฆษณาบางส่วน ของ Hello LED อาจไม่มีใบอนุญาตก่อสร้างตามพระราชบัญญัติควบคุมอาคาร พ.ศ. 2522 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (หรือพระราชบัญญัติควบคุมการก่อสร้างอาคาร พ.ศ. 2479 ที่ถูกยกเลิกไป) (รวมแล้วเรียกว่า “**พ.ร.บ. ควบคุมอาคาร**”) โดยอาจส่งผลให้ Hello LED อาจถูกสั่งให้ดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้อง หรือรื้อถอนป้ายโฆษณา บางส่วนดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลให้สื่อโฆษณาของ Hello LED มีจำนวนลดลงและกระทบต่อรายได้ของ Hello LED ในอนาคต

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ Hello LED จะพิจารณาดำเนินการขออนุญาตก่อสร้างป้าย โฆษณาที่จะเกิดขึ้นภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสิ้นเพื่อให้เป็นไปตามที่ กฎหมายกำหนด และสำหรับป้ายโฆษณาที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิมของ Hello LED จะใช้ ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการตาม พ.ร.บ. ควบคุมอาคาร และตามกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ขาย บริษัทฯ จะได้เจรจากับผู้ขายเพื่อให้ผู้ขายตกลงให้คำรับรอง เกี่ยวกับสถานะทางกฎหมายของ Hello LED เป็นระยะเวลา 1 ปี ซึ่งผู้ขายจะต้องรับผิดชอบชดใช้ความเสียหายใน กรณีที่มีความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อ Hello LED ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งเกิดจากความรับผิดตามพ.ร.บ. ควบคุมอาคารดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เจรจากับผู้ขายเพื่อให้ผู้ขายตกลงชดใช้ค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ สำหรับความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อบริษัทฯ ในมูลค่ารวม 1,750 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่บริษัทฯ เห็นว่า น่าจะครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้

อนึ่ง ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่อาจเรียกร้องให้ผู้ขายชดใช้ค่าเสียหายอันเกิดจากความรับผิดตามสัญญาซื้อขายหุ้น ให้แก่บริษัทฯ ได้ บริษัทฯ สามารถเรียกร้องให้ บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Hello

LED ดำเนินการชดใช้ค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ ได้แทนภายใต้หนังสือรับรองกระทําการ (Undertaking Letter) ที่ บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด จะได้ลงนามกับบริษัทฯ ก่อนวันที่ธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED เสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่า ผู้ขาย ซึ่งมี บริษัท ฮัลโล บางกอก โฮลดิ้ง จำกัด ร่วมรับผิดชอบใช้ค่าเสียหาย (ตามที่กล่าวข้างต้น) มีความสามารถในการชดใช้ค่าเสียหายให้แก่บริษัทฯ สำหรับความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นต่อบริษัทฯ ได้

4) ความเห็นต่อกรณีราคาการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม

จากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งกล่าวถึงกรณีราคาการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ในราคาหุ้นละ 1.4381 บาทว่าเป็นราคาที่ไม่เหมาะสมนั้น คณะกรรมการบริษัทฯและคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า ราคาเสนอขายเพิ่มทุนเป็นราคาที่ได้จากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB และราคาดังกล่าวไม่ถือเป็นการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาต่ำ คณะกรรมการบริษัทฯจึงเห็นว่าราคาการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB เป็นราคาที่เหมาะสมแล้ว

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะมีความเห็นต่อการเข้าทำรายการโดยรวมทั้ง 3 รายการโดยรวมไม่เหมาะสมก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯและคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าบริษัทฯ ควรเข้าทำธุรกรรมทั้ง 3 รายการด้วยเหตุผลเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

(1) การเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น Hello LED จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสเป็นเจ้าของป้ายโฆษณาในทำเลซึ่งสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าการหาสถานที่ตั้งป้ายโฆษณาแห่งใหม่ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายและทรัพยากรในการหาทำเลที่ตั้งใหม่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เมื่อพิจารณารายได้ย้อนหลังของ Hello LED พบว่าป้ายโฆษณาของ Hello LED มีความสามารถในการทำกำไรให้แก่ Hello LED อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะตอบสนองต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในการเป็นเจ้าของสื่อโฆษณา Out of Home Media ที่สามารถตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้ในอนาคต

อนึ่ง Hello LED ได้มีการประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณามาหลายปี มีชื่อเสียงและเป็นที่รู้จักในวงกว้าง และมีทีมผู้บริหารที่สามารถเข้าใจตลาดสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยเป็นอย่างดี การเข้าซื้อหุ้นใน Hello LED ดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ มีทีมงานซึ่งยังคงสามารถบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้อย่างต่อเนื่องเช่นกัน

(2) การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ในรูปแบบการออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัดจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการแหล่งเงินทุนซึ่งเป็นจำนวนที่แน่นอนในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้น Hello LED นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถกำหนดกรอบระยะเวลาที่ชัดเจนเพื่อส่งเสริมศักยภาพให้การบริหารจัดการและขายสื่อโฆษณา

และเป็นไปตามแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และการเสนอขายเพิ่มทุนให้แก่ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดจะทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งเพิ่มมากขึ้น

- (3) การเข้าทำธุรกรรมการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการขยายตลาดสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยในต่างประเทศตามความประสงค์ในการปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยค่าตอบแทนจากสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาดังกล่าวมีความเหมาะสม โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายสื่อโฆษณา ประกอบกับค่านิ่งถึงการรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำที่บริษัทฯ จะได้รับต่อปีเป็นจำนวนที่แน่นอน