



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
โดยบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด



Grant Thornton

An instinct for growth™

**maco**

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการกับ  
บุคคลเกี่ยวโยงกัน

25 ธันวาคม 2563





25 ธันวาคม 2563

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกัน

เรียน ผู้ถือหุ้น บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“MACO” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 ได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (Advertising Media Management and Service Agreement) ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม พ.ศ. 2563 (“สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา”) กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ในการเข้าทำธุรกรรมดังต่อไปนี้

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”)
2. ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติม โดย PLANB ตกลงว่าหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ นี้แล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมอีก เว้นแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง

โดย MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB วางเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาไว้ล่วงหน้าสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) ไว้ล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 1 ปีคิดเป็นจำนวนเงิน 700 ล้านบาท ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว

ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ซึ่งรวมถึง PLANB ที่เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมากจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าว ส่งผลให้ลูกค้าของการขายสื่อโฆษณามีแนวโน้มที่จะลดความสนใจที่จะเลือกใช้สื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ลง เนื่องจากการสัญจรบนท้องถนนและผู้ใช้บริการสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ชมเป้าหมายมีจำนวนลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขายสื่อโฆษณา PLANB อย่างมีนัยสำคัญ PLANB จึงได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น



## ความเป็นมา

เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 MACO ได้จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 ซึ่งผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กับ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อแต่งตั้งให้ PLANB เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาในประเทศไทยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งหมด ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการเข้าทำสัญญากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 โดยที่ทั้งสองบริษัทฯ ได้มีการตกลงร่วมกันว่า PLANB จะรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ 350 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 700 ล้านบาทต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึง 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งภายหลังคู่สัญญาได้มีการกำหนดสูตรการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาส ซึ่งไม่เท่ากัน แต่ผลรวมของทั้งปีจะเท่ากับ 700 ล้านบาทตามที่ได้ขออนุมัติผู้ถือหุ้นไว้ ตามจำนวนป้ายที่ได้มีการตกลงกันไว้ ณ วันเข้าทำสัญญา

อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม 2563 PLANB ได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาทบทวนปรับลดราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate Card) และค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา เนื่องจาก (1) จำนวนป้ายของบริษัทมีจำนวนลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย และ (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณายกนอกระยะที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) รวมถึง PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่างๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้กลุ่มผู้ชมเป้าหมายของสื่อโฆษณายกนอกระยะที่อยู่อาศัยมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นเหตุสุดวิสัยที่เป็นเหตุให้คู่สัญญาสามารถเข้าเจรจาโดยสุจริตเพื่อปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาให้สอดคล้องกับผลกระทบและระยะเวลาที่เกิดเหตุสุดวิสัยดังกล่าว

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 จึงได้มีมติอนุมัติรายการดังต่อไปนี้

1. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจาก 175,000,000 บาทต่อไตรมาสสำหรับสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 เหลือจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้ายที่ลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้ายภายหลังการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา และ
2. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563) จากจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เหลือจำนวน 84,000,000 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทเห็นว่า การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เป็นธรรมและไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ตามข้อ 7(5) ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546



# Grant Thornton

An instinct for growth™

(รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด

ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนีถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB) จึงทำให้ PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ จะยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 15.26 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 14.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) โดยเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรม จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 19.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 18.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา)

เนื่องจากขนาดของธุรกรรม ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจะต้องดำเนินการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการได้แต่งตั้งบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด (“GTSL” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อรายการดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณออนุมัติการเข้าทำรายการโดยมีรายละเอียดตามรายงานความเห็นที่แนบมากับจดหมายนำส่งฉบับนี้

GTSL ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยึดถือ



# Grant Thornton

An instinct for growth™

ข้อมูลของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 2 แนวทางการปฏิบัติงานและที่มาของข้อมูลในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าข้อมูลดังกล่าวขาดความถูกต้องและครบถ้วนในสาระสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อความสมบูรณ์ของข้อมูล ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นภายใต้ข้อสมมติฐานทางเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อม และปัจจัยอื่นๆ ที่เป็นไปในขณะจัดทำรายงาน รวมทั้งขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับจนถึงวันที่ระบุไว้ในรายงานฉบับนี้ ซึ่งสมมติฐานและข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้มีภาระผูกพันในการปรับปรุงให้เป็นปัจจุบัน หรือทบทวนหรือยืนยันรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็น และเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรศึกษารายละเอียดของข้อมูลที่เปิดเผยในสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพร้อมกับเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้

## สารบัญ

	หน้า
<b>1. บทสรุปผู้บริหาร</b>	<b>5</b>
<b>2. แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</b>	<b>12</b>
<b>3. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ</b>	<b>14</b>
3.1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	15
3.2. บุคคลที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	15
3.3. ลักษณะของการเข้าทำรายการ	17
3.4. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	20
3.5. หลักพิจารณาการเข้าทำรายการและผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการ	23
3.6. บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย	24
3.7. กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งไม่ได้เข้าร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนน	24
3.8. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	24
3.9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	25
3.10. ข้อมูลที่สำคัญอื่น ๆ	25
<b>4. ความสมเหตุสมผลของรายการ</b>	<b>26</b>
4.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	26
4.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำและการไม่เข้าทำธุรกรรมฯ	26
4.3. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยระหว่างการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก	31
4.4. ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรมฯ	31
<b>5. ความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมฯและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม</b>	<b>33</b>
5.1. ภาพรวมของการเข้าทำธุรกรรม	33
<b>6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</b>	<b>46</b>
<b>7. เอกสารแนบ</b>	<b>50</b>
เอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลของ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (MACO)	50
เอกสารแนบ 2: ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรม	65
เอกสารแนบ 3: สำระสำคัญของสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา	73

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1-1: สรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา.....	9
ตารางที่ 3-1: รายชื่อคณะกรรมการของ PLANB ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2563.....	16
ตารางที่ 3-2: รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PLANB 10 รายแรก ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563.....	17
ตารางที่ 3-3: ข้อแก้ไขในสัญญาที่สำคัญในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข).....	19
ตารางที่ 3-4: สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA).....	21
ตารางที่ 3-5: การคำนวณขนาดของรายการเกี่ยวโยง.....	22
ตารางที่ 5-1: สรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา.....	33
ตารางที่ 5-2: ตารางแสดงการคำนวณ Unlevered Beta จากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเทียบกับ MACO.....	38
ตารางที่ 5-3: บริษัทคู่เทียบที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน.....	39
ตารางที่ 5-4: รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ.....	40
ตารางที่ 5-5: กรณีที่ 1: บริษัทฯ จะยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า.....	41
ตารางที่ 5-6: กรณีที่ 2: ไม่เข้าทำธุรกรรม และได้เงินคืนในไตรมาสที่ 1 ของรอบปีบัญชีถัดไป.....	41
ตารางที่ 5-7: กรณีที่ 3: ไม่เข้าทำธุรกรรม และฟ้องร้องดำเนินคดี และได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน.....	42
ตารางที่ 5-8: กรณีที่ 4: ไม่เข้าทำธุรกรรม และบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนมาได้.....	43
ตารางที่ 5-9: สรุปการวิเคราะห์สถานการณ์.....	43
ตารางที่ 6-1: สรุปการวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่างๆ.....	48
ตารางที่ 7-1: ข้อมูลทั่วไปของ MACO.....	50
ตารางที่ 7-2: พัฒนาการที่สำคัญของ MACO.....	50
ตารางที่ 7-3: โครงสร้างการถือหุ้นของ MACO.....	55
ตารางที่ 7-4: คณะกรรมการบริษัท.....	55
ตารางที่ 7-5: สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการปี 2560-2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และ 2563.....	56
ตารางที่ 7-6: สรุปงบกำไรขาดทุนของกิจการระหว่างรอบปี 2560-2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และ 2563.....	60
ตารางที่ 7-7: สรุปงบกระแสเงินสดรวมของ MACO.....	62
ตารางที่ 7-8: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ.....	63



## สารบัญแผนภาพ

	หน้า
แผนภาพที่ 7-1: ผลิตภัณฑ์มวลรวมจริง ด้านการใช้จ่าย ปี 2561 – 2563 .....	65
แผนภาพที่ 7-2: ผลิตภัณฑ์มวลรวมจริง ด้านการผลิต ปี 2561 – 2563 .....	65
แผนภาพที่ 7-3: การบริโภคสินค้าในประเทศไทยช่วงไตรมาส 2 ปี 2563 รายประเภทสินค้าและบริการ เทียบจากปี 2562 .....	66
แผนภาพที่ 7-4: (High Frequency Data): Google Mobility Index .....	67
แผนภาพที่ 7-5: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยในช่วง 2558 - 2563 .....	67
แผนภาพที่ 7-6: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยในช่วง 2558 - 2563 และเดือนตุลาคม 2563 .....	68
แผนภาพที่ 7-7: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยตามอุตสาหกรรม .....	69
แผนภาพที่ 7-8: ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสื่อภายนอกและในการเดินทาง กับสื่ออินเทอร์เน็ต เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563 .....	70
แผนภาพที่ 7-9: การคาดการณ์การฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมของโลก สำหรับเดือนตุลาคม ปี 2563 .....	71
แผนภาพที่ 7-10: ระดับความแออัดการจราจรในกรุงเทพฯ รายสัปดาห์ เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563 .....	71
แผนภาพที่ 7-11: ระดับความแออัดการจราจรในกรุงเทพฯ เฉลี่ยในสัปดาห์ เดือนพฤศจิกายน เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563 ...	72

## คำนิยาม

### ชื่อบริษัท / หน่วยงาน

บริษัท หรือ MACO หรือ กิจการ  
 GTSL หรือ IFA หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
 สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ กสท. หรือ SEC  
 SET หรือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ ตลท.  
 PLANB  
 VGI

### หมายถึง

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)  
 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด  
 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)  
 บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

### อื่น ๆ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ  
 รายงานความเห็น  
 ประกาศรายการเกี่ยวข้อง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

Capital Asset Pricing Model (CAPM)  
 Weighted Average Cost of Capital (WACC)

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ทฤษฎีทางการเงินที่กล่าวถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง กับ ความเสี่ยงของตลาด ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ซึ่งรวมถึง บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาของบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“MACO” หรือ “บริษัท” หรือ “กิจการ”) ได้รับผลกระทบอย่างมากจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าว ส่งผลให้ลูกค้าของการขายสื่อโฆษณามีแนวโน้มที่จะลดความสนใจที่จะเลือกใช้สื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ลง เนื่องจากการสัญจรบนท้องถนนและผู้ใช้บริการสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ชมเป้าหมายมีจำนวนลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการขายสื่อโฆษณา PLANB จึงได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (Advertising Media Management and Service Agreement) ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม พ.ศ. 2563 (“สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา”) เพื่อยกเว้นภาระหน้าที่ของ PLANB ในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว

ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 จึงได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กับ PLANB ในการเข้าทำธุรกรรมดังต่อไปนี้

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”)
2. ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติม โดย PLANB ตกลงว่าหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ นี้แล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมอีก เว้นแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง  
(หลังจากนี้จะเรียกรวมกันว่า “ธุรกรรมฯ”)

โดยในการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB วางเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) ไว้ล่วงหน้าสำหรับระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวนเงิน 700,000,000 บาท ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้แล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น

ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด

ของบริษัทฯ) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB) จึงทำให้ PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ จะยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 15.26 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 14.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) โดยเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรม จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 19.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 18.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) ซึ่งมีขนาดเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่าง ๆ ดังนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำธุรกรรม ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการทำธุรกรรม รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเซส จำกัด เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- 3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

### ความเป็นมา

เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 MACO ได้จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 ซึ่งผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กับ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อแต่งตั้งให้ PLANB เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาในประเทศไทยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งหมด ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการเข้าทำสัญญากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 โดยที่ทั้งสองบริษัทฯ ได้มีการตกลงร่วมกันว่า PLANB จะรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ 350 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 700 ล้านบาทต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึง 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งภายหลังคู่สัญญาได้มีการกำหนดสูตรการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาส ซึ่งไม่เท่ากัน แต่ผลรวมของทั้งปีจะเท่ากับ 700 ล้านบาทตามที่ได้ขออนุมัติผู้ถือหุ้นไว้ ตามจำนวนป้ายที่ได้มีการตกลงกันไว้ ณ วันเข้าทำสัญญา

อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม 2563 PLANB ได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาทบทวนปรับลดราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate Card) และค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา เนื่องจาก (1) จำนวนป้ายของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย และ (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) รวมถึง PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่างๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้กลุ่มผู้ชมเป้าหมายของสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ซึ่งเป็นเหตุสุดวิสัยที่เป็นเหตุให้คู่สัญญาสามารถเข้าเจรจาโดยสุจริตเพื่อปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาให้สอดคล้องกับผลกระทบและระยะเวลาที่เกิดเหตุสุดวิสัยดังกล่าว

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 จึงได้มีมติอนุมัติรายการดังต่อไปนี้

1. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจาก 175,000,000 บาทต่อไตรมาสสำหรับสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 เหลือจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากบริษัท มีจำนวนป้ายที่ลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้ายภายหลังการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา และ
2. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563) จากจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เหลือจำนวน 84,000,000 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ด้วยเหตุผลอันมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้
  - 2.1. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากจำนวนป้ายที่ลดลงเป็นการปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา โดยมูลค่าการปรับลดเป็นไปตามสูตรคำนวณที่กำหนดไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาซึ่งไม่ได้ก่อให้เกิดผลประโยชน์เพิ่มเติมหรือถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่ PLANB แต่อย่างใด
  - 2.2. การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ปรับลดให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2563) เป็นอัตราที่เทียบเคียงได้กับอัตราที่ผู้ประกอบการสื่อโฆษณารายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ปรับลดให้แก่ลูกค้า และอยู่ในเกณฑ์เดียวกับเกณฑ์ปรับลดราคาขายสื่อโฆษณาที่บริษัท ให้แก่ลูกค้ารายอื่นของบริษัท ที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสื่อโฆษณากับบริษัท ก่อนที่บริษัท จะเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ซึ่งยังมีอายุสัญญาต่อเนื่องมาจนถึง ณ ขณะนั้น ดังนั้น การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาให้แก่ PLANB ดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผลกับสถานการณ์ ณ ขณะนั้น และไม่ได้ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่ PLANB แต่อย่างใด

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัท เห็นว่าการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เป็นธรรมและไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ตามข้อ 7(5) ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) บริษัท จึงไม่มีหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันแต่อย่างใด

ซึ่งบริษัท ได้ชี้แจงเรื่องการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา ฉบับวันที่ 11 สิงหาคม 2563 และชี้แจงเพิ่มเติม ฉบับลงวันที่ 2 กันยายน 2563 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ผ่านทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาดังกล่าวข้างต้น เป็นการทำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่ส่งผลกระทบกับการขายป้ายของ PLANB ซึ่งระบุให้ทั้งสองฝ่ายจะต้องมาหารือเพื่อหาทางออกร่วมกันอย่างสุจริต อีกทั้งการปรับลดดังกล่าวเป็นอัตราที่เทียบเคียงได้กับอัตราที่ผู้ประกอบการสื่อโฆษณารายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ปรับลดให้แก่ลูกค้า รวมทั้ง MACO ก็ได้มีการปรับลดราคาขายสื่อโฆษณาพิเศษให้แก่ลูกค้าที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสื่อโฆษณากับบริษัท ก่อนที่บริษัท จะเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB โดยมีอัตราการปรับลดราคาให้แก่ลูกค้าอยู่ระหว่างร้อยละ 42 ถึงร้อยละ 54 ของราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate Card) ดังนั้น การปรับ

ลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาให้แก่ PLANB เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผลกับสภาวะการณ์ ณ ขณะนั้น

ทั้งนี้ ตั้งแต่ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในวันที่ 15 มกราคม 2563 นั้น PLANB ได้มีการขอปรับอัตราขั้นต่ำตามสัญญาดังนี้

มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563

- (1) ปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจากจำนวนป้ายที่ลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย ภายหลังจากเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ทำให้อัตราค่าตอบแทนต่อไตรมาสสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 ลดลงจาก 175,000,000 บาทต่อไตรมาส เหลือจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส ซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำต่อปีลดลงจาก 700,000,000 บาทต่อปี เหลือค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงในปัจจุบันเท่ากับ 688,210,600 บาทต่อปี หรือปรับลดลงไปแล้วจำนวน 11,789,400 บาทต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้ค่าตอบแทนขั้นต่ำในแต่ละไตรมาสลดลงไปด้วย (ตามสูตรการคำนวณในเอกสารแนบ 3)
- (2) ปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563) จากค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาที่ 175,000,000 บาทต่อไตรมาส สำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 (หรือยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาที่ 169,105,299 บาทต่อไตรมาสสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563) เป็น 84,000,000 บาทต่อไตรมาสสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 หรือปรับลดไปแล้วเป็นจำนวน 91,000,000 บาทต่อไตรมาสสำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 (หรือปรับลดจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาจำนวน 85,105,299 บาทต่อไตรมาส สำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563)

การขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นับกับ

- (3) ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”) คิดเป็นมูลค่าตามสัญญาเท่ากับ 324,520,000 บาท (หรือคิดเป็นมูลค่าจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาเป็นจำนวน 316,107,084.16 บาทสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว)
- (4) ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมเว้นแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง

จากการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 และการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำ เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ที่ผ่านมามีทั้งการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของค่าตอบแทนขั้นต่ำได้ดังนี้

ตารางที่ 1-1: สรุปการเปลี่ยนแปลงของคำตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา

ล้านบาท/ปีปฏิทิน	วันที่ 15 มกราคม 2563	วันที่ 11 สิงหาคม 2563	วันที่ 14 ธันวาคม 2563
	กรณีตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา	ภายหลังการปรับลดจำนวนป้ายในเดือน กรกฎาคม 2563 และการปรับลดคำตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563	การเข้าทำรายการยกเว้นคำตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และ 4/2563 ในครั้งนี้
2563	350.00	253.11	84.00
2564	700.00	688.21	700.00
2565	700.00	688.21	529.42
2566	700.00	688.21	688.21
2567	700.00	688.21	688.21
รวมผลตอบแทน	3,150.00	3,005.95	2,689.84

หมายเหตุ: สามารถดูข้อมูลคำตอบแทนขั้นต่ำรายไตรมาสได้ในส่วนที่ 5 ความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม

จากการสถานการณ์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น PLANB จึงได้ร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเพื่อลดคำตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างเป็นเหตุสุดวิสัยตามที่ได้มีการระบุในสัญญาว่าบริหารจัดการสื่อโฆษณาแล้ว MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน จึงเป็นที่มาของการขออนุมัติผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทั้งนี้ หากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวไม่เข้าข่ายเหตุสุดวิสัย บริษัทฯ อาจสามารถเลือกที่จะบังคับให้ PLANB ชำระคำตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิม ซึ่งอาจจะมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ภายใต้สภาวะเช่นนี้ โดยหาก PLANB ผิดสัญญา บริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระคำตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานานและทำให้บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าของบริษัทฯ กับ PLANB อีกด้วย ดังนั้นบริษัทฯ จึงเจรจากับ PLANB เพื่อให้ได้รับคำตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าจำนวน 700 ล้านบาท และให้ PLANB ตกลงว่าจะไม่มีการขอปรับลดหรือยกเว้นคำตอบแทนขั้นต่ำอีกอย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เพื่อเป็นการรับประกันว่าบริษัทฯ จะได้รับคำตอบแทนอย่างน้อยเท่ากับคำตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง ดังนั้นผู้บริหารของบริษัทฯ จึงเห็นว่าการขออนุมัติเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้อย่างมีความเหมาะสม อีกทั้งการได้รับเงินคำตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าในครั้งนี้อย่างน้อยจะทำให้บริษัทฯ ยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอ (ปัจจุบันคำตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงเท่ากับ 688,210,600 บาทต่อปี ดังนั้นหาก PLANB ไม่สามารถจ่ายยอดขายได้เกินกว่าคำตอบแทนขั้นต่ำแล้ว ส่วนต่างระหว่างคำตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าที่บริษัทฯ จะได้รับมาจำนวน 700,000,000 บาทและคำตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงจำนวน 688,210,600 บาทต่อปี เท่ากับ 11,789,400 บาท จะถูกหักจากคำตอบแทนขั้นต่ำที่ PLANB จะต้องจ่ายให้ MACO ในงวดถัดไป)

นอกจากนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมฯ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรมฯ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรมฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรมฯ รวมถึงการวิเคราะห์ความเหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรมฯ ในสถานการณ์ต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากทางเลือกที่มีความเป็นไปได้ ดังนี้

- (1) กรณีไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นคำตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างสุจริตและยกเลิกสัญญากับ PLANB โดยนำป้ายกลับมาบริหารเองและฟ้องร้องเรียกคำตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างสุจริต บริษัทฯ จะต้องนำป้ายกลับมาบริหารเอง บริษัทฯ จะต้องมีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาทีมขายใหม่ เนื่องจากในการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563

ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือบริษัทฯ ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทฯ ไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะต้องรับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูง เช่นการระบาดของไวรัสโคโรนา

(2) กรณีไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวรและยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับ PLANB โดยนำป้ายไปให้คนอื่นช่วยบริหารต่อและฟ้องร้องเรียกค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ในเงื่อนไขที่เหมือนกันหรือดีกว่า ซึ่งเป็นไปได้ยากในสถานการณ์ในปัจจุบัน ที่มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ผลกระทบจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางนโยบายของรัฐบาลจากสถานการณ์ดังกล่าว และสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น หาก MACO ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้แล้ว MACO ก็อาจจะต้องไปเสี่ยงกับผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่แทน ทั้งนี้จากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าบริษัทฯ ไม่คิดว่าจะหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่ ถ้าจะต้องยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้ว บริษัทฯ เห็นว่าควรจะดำเนินการเอง

(3) กรณีอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวรและรับค่าตอบแทนล่วงหน้า

การเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวร เป็นการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำชั่วคราวเท่านั้น ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาล่วงหน้าสำหรับระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวน 700 ล้านบาท โดยที่ PLANB จะไม่ขอปรับลดและ/หรือ ขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าอีก เว้นแต่เป็นการปรับตามการปรับลดมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในรอบระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า MACO จะมีความเสี่ยงจากการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในระดับต่ำ ซึ่งในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์มากกว่าในกรณีอื่นๆ เนื่องจากไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนในอนาคต และยังเป็นทางเลือกของ MACO ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ จะไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการฟ้อง PLANB ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB และหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ MACO อาจจะต้องยกเลิกสัญญาและจะต้องมาแข่งขันกับ PLANB ซึ่งมีความได้เปรียบกว่าทั้งด้านเงินลงทุน และฐานลูกค้า นอกจากนี้ยังอาจทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ เกิดความสับสน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในสายตาของลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้ หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการชุมนุมทางการเมือง เข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัย ตามที่ได้มีการระบุในสัญญาว่าบริหารจัดการสื่อโฆษณาว่า MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน แต่หาก MACO ไม่ได้เข้าเจรจาเพื่อหาทางออกอย่างเหมาะสม MACO อาจจะต้องเข้าข่ายผิดสัญญาและจะเสียโอกาสในการได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้า

จากการวิเคราะห์เหตุผลข้างต้นและประมาณการผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมฯ ในสถานการณ์ต่างๆ พบว่าการเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า จะทำให้บริษัทฯ ได้รับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดและประโยชน์โดยในกรณีฐานจะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอยู่ที่ 2,404.23 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าในทุกๆ สถานการณ์เมื่อเทียบกับการ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ โดยมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในกรณีฐานอยู่ระหว่าง 2,230.90 – 2,370.86 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมฯ ดังกล่าวข้างต้นนั้น **มีความสมเหตุสมผล** และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับ การเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในครั้งนี้ ซึ่งหากสัญญาฉบับแก้ไข



เพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญภายหลังวันที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติไปแล้ว ก็อาจทำให้มติที่ได้รับอนุมัติผิดไปจากความต้องการของผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ ยืนยันว่าสาระสำคัญในสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมนั้นจะเป็นไปตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันที่บริษัทฯ ที่ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบแล้วผ่านทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ หากสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญที่ต่างจากที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวเสนอขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป

ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ดังกล่าว ขึ้นอยู่กับพิจารณาณของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยง และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ เพิ่มเติมจากรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ รายละเอียดของข้อมูลที่เปิดเผยในสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ พร้อมกับเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมประมาณการทางการเงินเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 2. แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสেস จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจาก บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“MACO” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการตามที่ได้รับแต่งตั้งในครั้งนี จากข้อมูลบริษัทฯ และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งที่เป็นข้อมูลที่ได้รับจาก MACO และข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2563 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 และสารสนเทศ เรื่องชี้แจงเพิ่มเติมเรื่องการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 2 กันยายน 2563 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 11/2563 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 และสารสนเทศ เกี่ยวกับการที่เกี่ยวโยงกันของ MACO เรื่องการขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการ เพื่อบริหารสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 14 ธันวาคม 2563
- หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564
- สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (Advertising Media Management and Service Agreement)
- รายงานผู้สอบบัญชีและงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560 – 2562 และงบการเงินฉบับสอบทาน สำหรับงวดไตรมาส 2 สิ้นสุด 30 กันยายน 2563 ของบริษัทฯ
- จดหมายเจรจาขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำและการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563) จาก PLANB
- จดหมายเจรจาขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) และ การเปลี่ยนแปลงรอบปีในสัญญาให้สอดคล้องกับรอบปีบัญชีของบริษัทฯ
- ความเห็นของที่ปรึกษากฎหมาย บริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด
- เอกสารข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมในครั้งนี
- การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ MACO
- ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์ ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ MACO และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระถือว่าสัญญา ร่างสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่าง ๆ มีผลบังคับใช้และมีผลผูกพันทางกฎหมาย โดยปราศจากข้อมูลหรือเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใด ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการเข้าทำธุรกรรมของ MACO ในครั้งนี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าข้อมูลดังกล่าวขาดความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญอันจะมีผลกระทบต่อความสมบูรณ์ในเนื้อหาของข้อมูลแต่ละรายการที่ได้รับอย่างมีนัยสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำขึ้นภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ รวมทั้งขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันหรือทบทวนยืนยันความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

---

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้จัดทำขึ้น เพื่อใช้และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของ MACO อย่างไรก็ดีตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษารายละเอียดข้อมูลในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พร้อมกับเอกสารข้อมูลต่าง ๆ ที่แนบมา พร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างถี่ถ้วน เพื่อใช้พิจารณา และดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจได้อย่างเหมาะสม

### 3. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

#### ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“MACO” หรือ “บริษัท” หรือ “กิจการ”) ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 ได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัท ดำเนินการแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (Advertising Media Management and Service Agreement) ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม พ.ศ. 2563 (“สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา”) กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) สำหรับการเข้าทำรายการดังนี้

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”)
2. ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติม เว้นแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัท มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง (หลังจากนี้จะเรียกรวมกันว่า “ธุรกรรม”)

ทั้งนี้ MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB วางเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาไว้ล่วงหน้าสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) ไว้ล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 1 ปีคิดเป็นจำนวนเงิน 700 ล้านบาท ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อแล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น โดยมีรายละเอียดตามที่ระบุในข้อ 3.3 ของรายงานฉบับนี้

ธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB) จึงทำให้ PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ จะยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 15.26 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ<sup>1</sup> ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับ

<sup>1</sup> การคำนวณขนาดรายการดังกล่าวคำนวณบนสมมติฐานที่ว่าบริษัทฯ ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) ให้แก่ PLANB ทั้งจำนวนและบริษัทฯ ไม่ได้รับค่าตอบแทนจากการขายสื่อโฆษณาตามสัดส่วนที่กำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจาก PLANB ตลอดระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ แม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในช่วงระยะเวลาดังกล่าวให้แก่ PLANB บริษัทฯ ยังคงจะได้รับค่าตอบแทนจากการที่ PLANB ขายสื่อโฆษณาให้แก่ลูกค้าในอัตราส่วนร้อยละ 85 หรือ 90 (แล้วแต่กรณี) ของรายได้ตามจริงที่ PLANB ได้รับจากการขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ตามข้อกำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 14.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท หากคำนวณจากยอดคำตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราคำตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) โดยเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัท ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรม จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 19.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 18.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท หากคำนวณจากยอดคำตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราคำตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) ซึ่งมีขนาดเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการต่าง ๆ ดังนี้

1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำธุรกรรม ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการทำธุรกรรม รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

โดยในการเข้าทำธุรกรรม ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ มีข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### 3.1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัท จะเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข) กับ PLANB ภายในเดือนมกราคม 2564 โดยสัญญาดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ก็ต่อเมื่อบริษัท ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ให้เข้าทำธุรกรรม ได้

### 3.2. บุคคลที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัท

ผู้ให้สิทธิ : บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

ผู้รับสิทธิ : บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)

ความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา : ณ วันที่เปิดเผยสารสนเทศฉบับนี้ บริษัท และ PLANB มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน คือ VGI โดย VGI ถือหุ้นของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 และถือหุ้นอยู่ใน PLANB ในสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 จึงทำให้ PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### ข้อมูลทั่วไปของ PLANB

ชื่อบริษัท : บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ : PLANB ประกอบธุรกิจให้บริการ และผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ซึ่งแบ่งออกเป็น 7 ธุรกิจหลักดังนี้

- (1) สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน (Transit Media) โดยเน้นสื่อโฆษณาภายนอก และภายในรถโดยสารประจำทางปรับอากาศ และสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้ามหานคร (MRT)
- (2) สื่อโฆษณาภาพนิ่ง (Classic Media)
- (3) สื่อโฆษณาดิจิทัล (Dynamic Media)
- (4) สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า (Mall Media)
- (5) สื่อโฆษณาภายในซูเปอร์มาร์เก็ต (In-Store Media)
- (6) สื่อโฆษณาภายในสนามบิน (Airport Media) และ
- (7) สื่อโฆษณาออนไลน์ (Online Media)

เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0107556000507

ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2562) : 458,848,957.40 บาท

ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2562) : 388,256,810.10 บาท

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 298/64-65 ถนนพิษณุโลก แขวงสี่แยกมหานาค เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10300

เว็บไซต์ : [www.planbmedia.co.th](http://www.planbmedia.co.th)

#### คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ PLANB ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2563 มีดังต่อไปนี้

##### ตารางที่ 3-1: รายชื่อคณะกรรมการของ PLANB ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2563

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท	ตำแหน่ง
1. พล.ต.อ. สมชาย วาณิชเสนี	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. นายปรินทร์ โลจนะโกสินทร์	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ประธานกรรมการบริหาร
3. ดร. พิณจสรณ์ ลือชัยจรพันธ์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ
4. นายเอกภักดิ์ นิราพาธพงศ์พร	กรรมการ
5. นายมานะ จันทนยิ่งยง	กรรมการ
6. นายอานนท์ พรธิตี	กรรมการ
7. นางเพ็ญภา ธนสารศิลป์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นางมณฑุณี สุขพันธ์รัตน์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

#### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PLANB 10 รายแรก ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 มีรายนามดังต่อไปนี้

ตารางที่ 3-2: รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PLANB 10 รายแรก ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1. นายปรินทร์ โจนะโกสินทร์	974,068,100	25.09
2. บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (1)	760,181,005	19.58
3. นายสุชาติ ลือชัยขจรพันธ์	192,587,658	4.96
4. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	190,610,500	4.91
5. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	138,938,311	3.58
6. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	96,043,800	2.47
7. นางสาวอรนลิน โจนะโกสินทร์	68,301,362	1.76
8. THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED(2)	66,340,000	1.71
9. กองทุนเปิดบัวหลวงเฟลิกซ์บีแอลเพื่อการเลี้ยงชีพ	64,138,600	1.65
10. กองทุนเปิด เค 20 ซีแอลทีหุ้นระยะยาวปันผล	58,272,000	1.50

หมายเหตุ:

- ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 VGI ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("BTSG") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ VGI (ซึ่ง ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 21.45 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ VGI)
- THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LIMITED เป็นสถาบันการเงินต่างประเทศ

### 3.3. ลักษณะของการเข้าทำรายการ

เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 MACO ได้จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2563 ซึ่งผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กับ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อแต่งตั้งให้ PLANB เป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาในประเทศไทยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งหมด ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการเข้าทำสัญญากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 โดยที่ทั้งสองบริษัทฯ ได้มีการตกลงร่วมกันว่า PLANB จะรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ 350 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 700 ล้านบาทต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึง 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งภายหลังคู่สัญญาได้มีการกำหนดสูตรการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาส ซึ่งไม่เท่ากัน แต่ผลรวมของทั้งปีจะเท่ากับ 700 ล้านบาทตามที่ได้ขออนุมัติผู้ถือหุ้นไว้ ตามจำนวนป้ายที่ได้มีการตกลงกันไว้ ณ วันเข้าทำสัญญา

อย่างไรก็ตาม ในเดือนกรกฎาคม 2563 PLANB ได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาทบทวนปรับลดราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate Card) และค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา เนื่องจาก (1) จำนวนป้ายของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย และ (2) กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) รวมถึง PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่างๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้กลุ่มผู้ชมเป้าหมายของสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นเหตุสุดวิสัยที่เป็นเหตุให้คู่สัญญาสามารถเข้าเจรจาโดยสุจริตเพื่อปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาให้สอดคล้องกับผลกระทบและระยะเวลาที่เกิดเหตุสุดวิสัยดังกล่าว

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 มีมติอนุมัติ ดังนี้

- (1) การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา จาก 175,000,000 บาทต่อไตรมาส เหลือจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้ายที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังจากเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (การปรับลดค่าตอบแทนต่อไตรมาสที่ระบุข้างต้นใช้

สำหรับช่วงระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่านั้น เนื่องจากตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจะมีการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาสไม่เท่ากัน โดยสามารถศึกษาวิธีการคำนวณได้จากเอกสารแนบ 3 สำคัญสำคัญของสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา นอกจากนี้ จากการปรับลดจำนวนป้ายภายหลังการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อในเดือน กรกฎาคม 2563 ที่ผ่านมาจะส่งผลให้ค่าตอบแทนขั้นต่ำต่อปีลดลงจากปีละ 700,000,000 บาท เหลือปีละ 688,210,600 บาท) และ

- (2) การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2563) จากจำนวน 169,105,299 บาทต่อไตรมาส เหลือจำนวน 84,000,000 บาทต่อไตรมาส เนื่องจากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ด้วยเหตุผลอันมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

2.1. การปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากจำนวนป้ายที่ลดลงเป็นการปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา โดยมูลค่าการปรับลดเป็นไปตามสูตรคำนวณที่กำหนดไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาซึ่งไม่ได้ก่อให้เกิดผลประโยชน์เพิ่มเติมหรือถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่ PLANB แต่อย่างใด

2.2. การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ปรับลดให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 2/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2563) เป็นอัตราที่เทียบเคียงได้กับอัตราที่ผู้ประกอบการสื่อโฆษณารายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ปรับลดให้แก่ลูกค้า และอยู่ในเกณฑ์เดียวกับเกณฑ์ปรับลดราคาขายสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ให้แก่ลูกค้ารายอื่นของบริษัทฯ ที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสื่อโฆษณากับบริษัทฯ ก่อนที่บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ซึ่งยังมีอายุสัญญาต่อเนื่องมาจนถึง ณ ขณะนั้น ดังนั้น การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาให้แก่ PLANB ดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผลกับสภาพการณ์ ณ ขณะนั้น และไม่ได้ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่ PLANB แต่อย่างใด

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทเห็นว่า การปรับลดค่าตอบแทนค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เป็นธรรมและไม่มีความประสงค์ที่จะก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ตามข้อ 7(5) ของประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกันแต่อย่างใด

ซึ่งรายละเอียดเกี่ยวกับการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาดังกล่าวข้างต้น ปรากฏตามสารสนเทศเรื่องการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับวันที่ 11 สิงหาคม 2563 และสารสนเทศเรื่องชี้แจงเพิ่มเติมเรื่องการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 2 กันยายน 2563 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่บริษัทฯ ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบแล้วผ่านทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการปรับลดค่าตอบแทนค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาดังกล่าวข้างต้น เป็นการทำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่ส่งผลกระทบต่อการขายป้ายของ PLANB ซึ่งระบุให้ทั้งสองฝ่ายจะต้องมาหารือเพื่อหาทางออกร่วมกันอย่างสุจริต อีกทั้ง การปรับลดดังกล่าวเป็นอัตราที่เทียบเคียงได้กับอัตราที่ผู้ประกอบการสื่อโฆษณารายอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ปรับลดให้แก่ลูกค้า รวมทั้ง MACO ก็ได้มีการปรับลดราคาขายสื่อโฆษณาพิเศษให้แก่ลูกค้าที่ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสื่อ



โฆษณากับบริษัทฯ ก่อนที่บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB โดยมีอัตราการปรับลดราคาให้แก่ลูกค้าอยู่ระหว่างร้อยละ 42 ถึงร้อยละ 54 ของราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate Card) ดังนั้น การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาให้แก่ PLANB เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ดังกล่าวจึงมีความสมเหตุสมผลกับสถานการณ์ ณ ขณะนั้น

อย่างไรก็ดี กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ซึ่งรวมถึง PLANB ซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบอย่างมากจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์ดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบด้านของการขายสื่อโฆษณา PLANB จึงได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเพื่อยกเว้นภาระหน้าที่ของ PLANB ในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา

ทั้งนี้ PLANB ได้มีจดหมายถึงบริษัทฯ ในวันที่ 8 ธันวาคม 2563 เพื่อร้องขอให้พิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ซึ่งสาระสำคัญของกรอบการแก้ไขสัญญาดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

### 1. คู่สัญญา

- บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (ผู้ให้สิทธิ)
- บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (ผู้รับสิทธิ)

### 2. เงื่อนไขการบังคับใช้ของสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข)

สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข) จะมีผลบังคับใช้ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมฯ นี้ได้

### 3. ข้อแก้ไขในสัญญาที่สำคัญในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข)

ตารางที่ 3-3: ข้อแก้ไขในสัญญาที่สำคัญในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข)

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และไตรมาสที่ 4/2563	
ข้อกำหนดเดิม	PLANB ต้องชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 จำนวน 169,105,300 บาท (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 จำนวน 147,001,784.16 บาท (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) โดยคำนวณเป็นเงินทั้งสิ้น 316,107,084.16 บาท (จำนวนดังกล่าวคำนวณจากสูตรในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา โดยอ้างอิงจากอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ปรับลดแล้วตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ตามที่บริษัทฯ ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบแล้วผ่านทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)
ข้อกำหนดใหม่	หาก PLANB ดำเนินการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 จำนวน 700,000,000 บาท ล่วงหน้าทั้งจำนวน ("ค่าตอบแทนล่วงหน้า") ให้แก่บริษัทฯ ภายใน 15 วัน นับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ บริษัทฯ ตกลงจะยกเว้นหน้าที่ของ PLANB ในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 จำนวน 169,105,300 บาท (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 จำนวน 147,001,784.16 บาท (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) โดยบริษัทฯ ยังคงจะได้รับค่าตอบแทนจากการที่ PLANB ขายสื่อโฆษณาให้แก่ลูกค้าในอัตราส่วนร้อยละ 85 หรือ 90 (แล้วแต่กรณี) ของรายได้ตามจริงที่ PLANB ได้รับจากการ

<b>1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และไตรมาสที่ 4/2563</b>	
	<p>ขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ตามข้อกำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา</p> <p>อย่างไรก็ดี หากปรากฏในภายหลังว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 มีการถูกปรับลดลงตามเงื่อนไขในสัญญาจัดการบริหารสื่อโฆษณาในภายหลัง (“ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง”) ซึ่งส่งผลให้ค่าตอบแทนล่วงหน้าของบริษัทฯ ได้รับจาก PLANB มีมูลค่าสูงกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง คู่สัญญาตกลงให้ PLANB มีสิทธิได้รับส่วนต่างระหว่างค่าตอบแทนล่วงหน้ากับค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงโดยการหักส่วนดังกล่าวออกจากค่าตอบแทนที่ PLANB จะต้องชำระให้แก่บริษัทฯ ในงวดต่อ ๆ ไปตามสัญญาจัดการบริหารสื่อโฆษณา</p> <p>ทั้งนี้ จากสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาจะปรับลดลงก็ต่อเมื่อมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขายตามที่ได้มีการตกลงกันไว้ ณ วันที่ทำสัญญา (Media Capacity) มีการลดลงจากสาเหตุดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>การที่สื่อหรือป้ายดังกล่าวมีปัญหา ใช้การไม่ได้ หรือไม่เหมาะสมสำหรับการใช้งาน</li> <li>สื่อหรือป้ายดังกล่าว ไม่สามารถมองเห็นได้จากถนนสาธารณะ บริเวณที่มีผู้คนสัญจร หรือปัญหาอื่น ๆ ที่เกิดจากมุมมองของป้าย</li> <li>สื่อหรือป้ายดังกล่าวไม่อยู่ในสภาพที่เหมาะสม ไม่ว่าจะด้วยสาเหตุใดก็ตาม (รวมเรียกว่า “สื่อหรือป้ายที่มีปัญหา”)</li> </ol> <p>หาก MACO มีสื่อหรือป้ายที่มีปัญหาดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น MACO จะต้องแจ้งให้ PLANB ทราบภายใน 2 วันทำการ และแก้ปัญหา หรือหาสื่อหรือป้ายโฆษณาที่ PLANB เห็นว่าเหมาะสมมาแทนภายใน 30 วัน ทั้งนี้ หาก MACO ไม่สามารถแก้ปัญหาในเรื่องดังกล่าวได้และสื่อหรือป้ายที่มีปัญหาดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media capacity) เกินกว่า 5,000,000 บาท PLANB จะมีสิทธิในการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำได้ อย่างไรก็ตาม หากสื่อหรือป้ายที่มีปัญหาดังกล่าวส่งผลกระทบต่อไม่เกิน 5,000,000 บาท หรือผลกระทบต่อดังกล่าวเกิดขึ้นจากการปรับลดราคาขายตั้งต้นเดิม (Rate card) ที่ได้มีการตกลงกันไว้ก่อนแล้ว จะไม่มีผลให้ PLANB ขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำได้</p> <p>ดังเช่นมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ที่ได้มีการอนุมัติปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา เนื่องจากจำนวนป้ายของบริษัทฯที่มีจำนวนลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย ส่งผลให้มีการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำลดลงจาก 700,000,000 บาทต่อปี เหลือ 688,210,600 บาทต่อปี</p> <p>ทั้งนี้ จากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าในปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้มีแผนการที่จะปรับลด Media Capacity ที่จะส่งผลต่อการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำ และบริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนป้าย โดยเฉพาะบริเวณตอม่อรถไฟฟ้าตามปริมาณการขยายเส้นทางรถไฟฟ้า</p>
<b>2. ข้อตกลงที่จะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติม</b>	
<b>ข้อกำหนดใหม่</b>	PLANB จะไม่ขอปรับลดและ/หรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมอีก เว้นแต่จะเป็นการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง

หมายเหตุ: สรุปสาระสำคัญของสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม 2563 ตามเอกสารแนบ 3

### 3.4. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

#### 3.4.1. มูลค่าของสิ่งตอบแทน

มูลค่าของสิ่งตอบแทนสำหรับธุรกรรมฯ ในคราวนี้ได้แก่ ค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 จำนวน 169,105,300 บาท (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1

ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 จำนวน 147,001,784.16 บาท (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 316,107,084.16 บาท

นอกจากนี้ PLANB ตกลงดำเนินการชำระค่าตอบแทนล่วงหน้าจำนวน 700,000,000 บาท ให้แก่บริษัทฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว

### 3.4.2. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทน

มูลค่าค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ประสงค์จะยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) คิดเป็นจำนวนตามสัญญาเท่ากับ 324,520,000 บาท (หรือคิดเป็นมูลค่าจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาเป็นจำนวน 316,107,084.16 บาทสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว) ซึ่งเกิดจากการเจรจาต่อรองกันระหว่างบริษัทฯ และ PLANB โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาเรื่องการขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามที่ PLANB ร้องขอมาประกอบกับข้อตกลงที่ PLANB ยินยอมจะชำระค่าตอบแทนล่วงหน้าจำนวน 700,000,000 บาททั้งจำนวน ให้แก่บริษัทฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ และตกลงว่าจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมวันแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง ซึ่งบริษัทฯ เห็นว่าการได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าถือเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ เพราะบริษัทฯ สามารถนำค่าตอบแทนดังกล่าวไปใช้ในการลงทุนอื่น ๆ หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้

### 3.4.3. ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ขนาดของรายการสำหรับการเข้าทำธุรกรรมฯ ระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB สามารถคำนวณจากค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ยกเว้นให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) รวมเป็นจำนวนตามสัญญาเท่ากับ 324,520,000 บาท (หรือคิดเป็นมูลค่าจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาเป็นจำนวน 316,107,084.16 บาทสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว) คิดเป็นร้อยละ 15.26 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 14.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา) และเมื่อคำนวณรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมฯ จะทำให้ผลรวมของขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ กับ PLANB ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 19.54 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ (หรือมีขนาดรายการเท่ากับ 18.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ หากคำนวณจากยอดค่าตอบแทนขั้นต่ำหลังจากมีการขอปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา)

#### 3.4.3.1. การคำนวณขนาดของรายการ

ตารางที่ 3-4: สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

ข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	หน่วย : ล้านบาท
สินทรัพย์รวม	9,060.46
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	(1,585.30)
หัก หนี้สินรวม	(5,276.68)
หัก ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(72.32)
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	2,126.16

ธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ ถือเป็น การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในการคำนวณขนาดรายการ จึงคำนวณจากมูลค่ารวมสิ่งตอบแทนได้ดังนี้

**ตารางที่ 3-5: การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้อง**

เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้อง	รายละเอียด	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
การคำนวณขนาดรายการตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม 2563			
1. ขนาดรายการจากการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้	มูลค่าของสิ่งตอบแทน NTA ของบริษัทฯ	324.52 2,126.16	15.26%
2. ขนาดรายการจากการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563	มูลค่าของสิ่งตอบแทน NTA ของบริษัทฯ	91.00 2,126.16	4.28%
รวมขนาดรายการ			19.54%
การคำนวณขนาดรายการภายหลังจากมีการปรับโครงสร้างสินทรัพย์และการขอลดค่าตอบแทนขั้นต่ำในไตรมาส 2/2563			
1. ขนาดรายการจากการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้	มูลค่าของสิ่งตอบแทน NTA ของบริษัทฯ	316.11 2,126.16	14.87%
2. ขนาดรายการจากการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563	มูลค่าของสิ่งตอบแทน NTA ของบริษัทฯ	85.11 2,126.16	4.00%
รวมขนาดรายการ			18.87%

หมายเหตุ: 1. คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

2. สินทรัพย์สุทธิ (NTA) คำนวณจาก สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (รวมภาษีเงินได้รอจ่ายบัญชี) - หนี้สินรวม - ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ทั้งนี้ ขนาดของรายการดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ธุรกรรมดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ การคำนวณขนาดรายการดังกล่าวคำนวณบนสมมติฐานที่ว่าบริษัทฯ ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) ให้แก่ PLANB ทั้งจำนวนและบริษัทฯ ไม่ได้รับค่าตอบแทนจากการขายสื่อโฆษณาตามสัดส่วนที่กำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจาก PLANB เลยตลอดระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติ แม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในช่วงระยะเวลาดังกล่าวให้แก่ PLANB บริษัทฯ ยังคงจะได้รับค่าตอบแทนจากการที่ PLANB ขายสื่อโฆษณาให้แก่ลูกค้าในอัตราส่วนร้อยละ 85 หรือ 90 (แล้วแต่กรณี) ของรายได้ตามจริงที่ PLANB ได้รับจากการขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ตามข้อกำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ซึ่งการกำหนดส่วนแบ่งค่าตอบแทนจากการขายป้ายที่บริษัทฯ และ PLANB ได้ตกลงกันนั้น อ้างอิงจากสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม 2563 โดยการกำหนดส่วนแบ่งค่าตอบแทนดังกล่าวนี้ อ้างอิงจากอัตราการจัดตัวแทนจำหน่ายสื่อโฆษณาโดยทั่วไปในอุตสาหกรรม

**3.4.4. การลดค่าตอบแทนและเงื่อนไขของการลดค่าตอบแทน**

บริษัทฯ จะดำเนินการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 316,107,084.16 บาท ให้แก่ PLANB เมื่อบริษัทฯ และ/หรือ PLANB ได้มีการดำเนินการตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้จนเสร็จสมบูรณ์

- (1) บริษัทฯ และ PLANB ลงนามในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข)
- (2) บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำธุรกรรมฯ และ
- (3) PLANB ดำเนินการชำระค่าตอบแทนล่วงหน้า ให้แก่บริษัทฯ ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมฯ

### 3.5. หลักพิจารณาการเข้าทำรายการและผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท จากการเข้าทำรายการ

#### 3.5.1. หลักพิจารณาการเข้าทำรายการ

ในการตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมฯ บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ โดยการตั้งข้อสมมติฐานเพื่อเปรียบเทียบผลประโยชน์และผลกระทบที่จะเกิดกับบริษัทฯ ในกรณีที่บริษัทฯ เข้าทำและไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ทั้งสิ้น 4 สมมติฐาน ดังนี้

- (1) กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรม
- (2) กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำธุรกรรมและ PLANB จ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา
- (3) กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำธุรกรรมและ PLANB ไม่จ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา โดยบริษัทฯ ดำเนินการฟ้องร้องคดีต่อ PLANB และได้รับชำระค่าตอบแทน
- (4) กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำธุรกรรมและ PLANB ไม่จ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา โดยบริษัทฯ ดำเนินการฟ้องร้องต่อ PLANB และไม่ได้รับชำระค่าตอบแทน

โดยบริษัทฯ ได้มีพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ อย่างถี่ถ้วนในการพิจารณาเปรียบเทียบผลประโยชน์และผลกระทบของทั้ง 4 กรณีดังกล่าว เช่น รายได้ที่บริษัทฯ จะได้รับ ความเป็นไปได้ที่ PLANB จะสามารถจ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาได้ในสภาวะการณปัจจุบัน ค่าใช้จ่ายในการฟ้องคดี ระยะเวลาที่ใช้ในการฟ้องร้องคดี ค่าเสียหายและทุนทรัพย์ของคดี ความเป็นไปได้ในการชนะคดี ความเป็นไปได้และค่าใช้จ่ายในการหาผู้บริหารสื่อโฆษณารายใหม่ รวมถึงความสัมพันธ์ระยะยาวกับ PLANB เป็นต้น

ทั้งนี้ หลังจากการพิจารณาปัจจัยดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ เห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมฯ เป็นทางเลือกที่ก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทฯ สูงสุด เพราะนอกจากจะทำให้บริษัทฯ ได้รับชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 ล่วงหน้าจำนวน 700,000,000 บาท เต็มจำนวนแน่นอนแล้ว หากบริษัทฯ เลือกที่จะบังคับให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิม จะมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ และบริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานานและทำให้บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดีก็ยังส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB อีกด้วย และบริษัทฯ อาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ซึ่งเป็นเรื่องที่ยากมากในสภาวะเช่นนี้ที่จะหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายอื่นที่มีความพร้อมและความสามารถในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำและปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ตามเงื่อนไขเช่นเดียวกับที่ระบุไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้

#### 3.5.2. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท จากการเข้าทำรายการ

หากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมฯ ในคราวนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้รับชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 ล่วงหน้าจำนวน 700,000,000 บาทแน่นอน โดยบริษัทฯ สามารถนำค่าตอบแทนดังกล่าวไปใช้ในการลงทุนอื่น ๆ หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ ตามที่ PLANB ตกลงจะไม่ขอปรับลดและ/หรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 อีก เว้นแต่จะเป็นการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง ก็เป็นการประกันได้ว่าบริษัทฯ ได้รับชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าวแน่นอน ซึ่งส่งผลดีอย่างมากต่อบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัท สามารถลดความเสี่ยงจากการต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะช่วยให้บริษัท ประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว ยังเป็นการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัท กับ PLANB ได้อีกด้วย และบริษัท ก็ไม่จำเป็นต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณา รายใหม่มาแทน PLANB

### 3.6. บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย

PLANB เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากบริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB กล่าวคือ VGI ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 26.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ PLANB (ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ PLANB)

นอกจากนี้บริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ VGI กล่าวคือ BTSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท (ซึ่ง ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.58 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ VGI (ซึ่ง ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2563 ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 21.45 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ VGI) ด้วยเช่นกัน

### 3.7. กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันซึ่งไม่ได้เข้าร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนน

-ไม่มี-

### 3.8. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

#### (1) การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และไตรมาสที่ 4/2563

คณะกรรมการเห็นว่าเนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของทุกภาคอุตสาหกรรมในประเทศไทยในปัจจุบัน รวมถึงอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ยังคงได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา และมีแนวโน้มที่จะยังคงส่งผลกระทบอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกค้านักความสนใจที่จะเลือกใช้สื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) เพราะยังคงเห็นว่าการสัญจรบนท้องถนนและผู้ใช้บริการสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ชมเป้าหมายมีจำนวนลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจลดลงประมาณร้อยละ 5 - 8 ต่อปีเมื่อเทียบกับปี 2562 ทำให้ผู้ประกอบการสื่อโฆษณาที่มีความจำเป็นต้องลดราคาขายสื่อโฆษณาลงเพื่อรักษารฐานลูกค้าไว้ จึงทำให้การขายสื่อโฆษณาประสบปัญหาอย่างหนัก ซึ่ง PLANB ก็ประสบปัญหาดังกล่าวเช่นกัน ดังนั้นการกำหนดให้มีการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำจึงเป็นเรื่องที่อาจเกินความสามารถของ PLANB ภายใต้สภาวะการณ์ปัจจุบัน จึงเห็นควรยกเว้นการเรียกชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดยให้ PLANB ชำระเฉพาะส่วนแบ่งจากรายได้จริงตามสัดส่วนที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

นอกจากนี้ หากบริษัท เลือกที่จะบังคับให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิม จะมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ภายใต้สภาวะเช่นนี้ โดยหาก PLANB ผิดสัญญา บริษัท จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลาและทำให้บริษัท เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าของบริษัท กับ PLANB อีกด้วย และบริษัท อาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ซึ่งเป็นเรื่องที่ยากมากในสภาวะเช่นนี้ ที่จะหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายอื่นที่มีความพร้อมและความสามารถในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำและปฏิบัติหน้าที่อื่น ๆ ตามเงื่อนไขเช่นเดียวกับที่ระบุไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้

ทั้งนี้ จากการเจรจาต่อรองกับ PLANB นั้น PLANB ตกลงยินยอมจะชำระค่าตอบแทนล่วงหน้าให้แก่บริษัท ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ เพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนจากการที่บริษัท ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) ภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในคราวนี้ ซึ่งคณะกรรมการ เห็นว่าเป็นประโยชน์แก่บริษัท เพราะบริษัท สามารถนำค่าตอบแทนดังกล่าวไปใช้ในการลงทุนอื่น ๆ หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น เมื่อพิจารณาเหตุผลดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการจึงเห็นว่ากรยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (รอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) โดยให้ PLANB ชำระเฉพาะส่วนแบ่งจากรายได้จริงตามสัดส่วนที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา เป็นไปเพื่อผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทฯ

(2) **ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติม**

คณะกรรมการเห็นว่าการที่ PLANB ตกลงไม่ปรับลดและ/หรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำจะเป็นการประกันได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าวแน่นอน ซึ่งส่งผลดีอย่างมากต่อบริษัทฯ

**3.9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

-ไม่มี-

**3.10. ข้อมูลที่สำคัญอื่น ๆ**

-ไม่มี-

## 4. ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 4.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ซึ่งรวมถึง PLANB ซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องจากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา และมีแนวโน้มที่จะยังคงส่งผลกระทบอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกค้าลดความสนใจที่จะเลือกใช้สื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) เพราะยังคงเห็นว่าการสัญจรบนท้องถนนและผู้ใช้บริการสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายมีจำนวนลดน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์ดังกล่าว ดังนั้น กลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลง ทำให้ผู้ประกอบการสื่อโฆษณามีความจำเป็นต้องลดราคาขายสื่อโฆษณาเพื่อรักษาฐานลูกค้าไว้ จึงทำให้การขายสื่อโฆษณาประสบปัญหาอย่างหนัก ซึ่ง PLANB ก็ประสบปัญหาดังกล่าวเช่นกัน PLANB จึงได้มีการร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเพื่อยกเว้นภาระหน้าที่ของ PLANB ในการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) จากการที่ PLANB ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว

ดังนั้นประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 จึงได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา กับ PLANB สำหรับการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”)

โดย MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB ดำเนินการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 จำนวน 700,000,000 บาท ล่วงหน้า (“ค่าตอบแทนล่วงหน้า”) ให้แก่บริษัทฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้แล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการดังนี้

### 4.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำและการไม่เข้าทำธุรกรรมฯ

#### 4.2.1. ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมฯ

##### 1) MACO จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำจำนวน 700 ล้านบาท

ในการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ PLANB ดำเนินการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 จำนวน 700 ล้านบาท ล่วงหน้า (“ค่าตอบแทนล่วงหน้า”) ทั้งจำนวนให้แก่บริษัทฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ และ PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าในรอบปีบัญชี 2564 ของบริษัทฯ นั้น เว้นแต่



การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต้นนั้นเป็นไปตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา MACO จะไม่มีความเสี่ยงในการปรับลด/ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาอีกสำหรับรอบระยะเวลาดังกล่าว ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ระบุเพิ่มเติมไว้ในตารางที่ 3-3 ข้อแก้ไขในสัญญาที่สำคัญในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (ฉบับแก้ไข) ซึ่ง PLANB จะหักส่วนต่างระหว่างค่าตอบแทนล่วงหน้าและค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงจากค่าตอบแทนที่จะต้องชำระให้กับ MACO ในงวดต่อไป

2) ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายและเวลาในการฟ้องร้อง

หากบริษัทฯ จะบังคับให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิมตามที่ได้ตกลงกันไว้ในสัญญาผู้บริหารของ MACO เห็นว่าอาจจะมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ภายใต้สภาวะเช่นนี้ โดยหากการขออนุมัติแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และ ไตรมาสที่ 4/2563 ตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในครั้งนี้ไม่ได้รับการอนุมัติ บริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานานและทำให้บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB อีกด้วย และยังไม่สามารถทราบได้ถึงจำนวนเงินที่ศาลจะพิพากษาว่าจะได้รับค่าเสียหายกลับคืนมาหรือไม่เท่าใด ทั้งนี้ ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณานี้มีข้อความที่มีการระบุเรื่องเหตุสุดวิสัยที่อาจจะเกิดขึ้นอยู่ ซึ่งกำหนดให้ MACO และ PLANB ร่วมกันหามาตรการที่จำเป็นโดยสุจริตในการช่วยเหลือ PLANB ให้สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้ ดังนั้น MACO ในฐานะคู่สัญญาจึงมีหน้าที่ที่จะต้องเข้าดำเนินการเจรจากับ PLANB โดยสุจริตเพื่อหามาตรการที่เหมาะสมเพื่อช่วยเหลือให้ PLANB สามารถปฏิบัติตามสัญญาต่อไป

3) ไม่ต้องเสียเวลาหาผู้บริหารสื่อรายใหม่มาแทน PLANB

หากการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ไม่ได้การอนุมัติแล้ว ในด้านการบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าว บริษัทฯ อาจจะต้องยกเลิกสัญญาโดยมีทางเลือกดังนี้

- 2.1. บริษัทฯ อาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ซึ่งเป็นเรื่องที่ยากมากในสภาวะการณ์ในปัจจุบันที่จะหาผู้บริหารสื่อโฆษณาที่มีความสามารถ ในระดับเดียวกับ PLANB พร้อมทำหน้าที่แทน PLANB ในเงื่อนไขแบบเดียวกับที่ PLANB ได้รับ
- 2.2. MACO อาจจะต้องดำเนินการบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าวเอง ซึ่ง MACO เองนั้นก็ไม่ได้มีทีมงานฝ่ายขายในปัจจุบัน

ดังนั้น ในสถานการณ์ปัจจุบัน การให้ PLANB บริหารจัดการสื่อโฆษณาให้จึงเป็นทางเลือกที่ดีกว่า

4) ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำในอนาคตต่อไปในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนในอนาคต

การเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ เป็นสถานการณ์ชั่วคราวสำหรับระยะเวลา 6 เดือน (ตุลาคม 2563 - มีนาคม 2564) เท่านั้น ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ จะดำเนินการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในช่วงระยะเวลาดังกล่าวให้แก่ PLANB บริษัทฯ ยังคงจะได้รับค่าตอบแทนจากการที่ PLANB ขายสื่อโฆษณาให้แก่ลูกค้าในอัตราส่วนร้อยละ 85 หรือ 90 (แล้วแต่กรณี) ของรายได้ตามจริงที่ PLANB ได้รับจากการขายสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ตามข้อกำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ซึ่งในสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ผลกระทบจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางนโยบายของรัฐบาลจากสถานการณ์ดังกล่าว และสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความ

ไม่แน่นอนสูง ดังนั้น หาก MACO ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้แล้ว MACO ก็อาจจะต้องรับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงนี้เอง

5) การผนึกกำลังกัน (Synergy) ของ MACO และ PLANB

ในสภาวะที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงอย่างเช่นในปัจจุบัน การร่วมมือกันระหว่าง MACO และ PLANB ย่อมจะได้รับผลที่ดีกว่า เนื่องจาก MACO และ PLANB จะไม่ต้องมาแข่งขัน หรือแย่งลูกค้ากันเองในสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งจะส่งผลให้อาจจะมีการแข่งขันด้านราคา และทำให้รายได้ต่อบัณฑิตโฆษณาตกลง ซึ่งเมื่อมีการร่วมมือกันแล้วจะทำให้มีคู่แข่งลดลง และ PLANB จะสามารถให้บริการด้านสื่อโฆษณาที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น ทำให้สามารถให้บริการลูกค้าได้ครบวงจรมากขึ้น และส่งผลให้ MACO มีโอกาสได้รับรายได้จากการขายบัณฑิตโฆษณาจาก PLANB มากขึ้น

นอกจากนั้น หาก MACO จะต้องแข่งขันการทำตลาดกับ PLANB แล้ว PLANB อาจจะมีรายได้เปรียบกว่าเนื่องจาก PLANB มีเงินลงทุนที่สูงกว่า ฐานลูกค้าที่มากกว่า และมีขนาดของบริษัทยุทธศาสตร์ที่ใหญ่กว่า MACO มาก ซึ่งหากเกิดการแข่งขันด้านราคาขึ้นมาจริงๆ แล้ว PLANB อาจจะสามารถขยายตัวเพื่อการแข่งขันได้มากกว่า

6) การแข่งขันในการดำเนินธุรกิจกับสื่อโฆษณาดิจิทัล

เนื่องจากในปัจจุบันสื่อโฆษณารูปแบบใหม่ๆ เกิดขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะสื่อออนไลน์ที่เติบโตขึ้น และสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ตลอดเวลา โดยเกิดจากการที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงอินเทอร์เน็ตได้มากขึ้น ดังนั้น การร่วมมือกันของธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) จะช่วยให้ทั้ง MACO และ PLANB สามารถแข่งขันในตลาดการให้บริการสื่อได้อย่างแข็งแกร่งกว่าการแยกกันทำ

7) ไม่ทำให้ลูกค้าของสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยเกิดความสับสน

หาก MACO ตัดสินใจยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วกลับมาทำการตลาดสำหรับสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยเอง อาจสร้างความสับสนให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ได้ว่าได้มีการทำสัญญากับ PLANB ไปแล้ว แต่ต้องมาทำสัญญาใหม่กับ MACO อีกทีในภายหลัง และยังทำให้เกิดความยุ่งยากในทางบัญชีของลูกค้าอีกด้วย ซึ่งอาจส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในสายตาของลูกค้า

8) ลดความเสี่ยงด้านการขาดสภาพคล่อง

เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระหนี้สินหมุนเวียนในจำนวนที่สูงถึง 3,279.42 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียง 2,190.55 ล้านบาท หรืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพียง 0.67 เท่าเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดการขาดสภาพคล่องได้ ดังนั้นการที่บริษัทฯ ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้ามาก่อนสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2564 เป็นจำนวน 700 ล้านบาท จะเป็นการลดความเสี่ยงในการขาดสภาพคล่องและการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทฯ ได้

**4.2.2. ข้อดีของการเข้าทำธุรกรรมฯ**

1) สูญเสียโอกาสที่จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาสำหรับช่วงระยะเวลาที่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ (6 เดือน)

ในการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา จำนวนรวม 316.11 ล้านบาท (169.11 ล้านบาทสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 ช่วงเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 147.00 ล้านบาทสำหรับไตรมาสที่ 4/2563 ช่วงเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564)

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัท จะดำเนินการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในช่วงระยะเวลาดังกล่าวให้แก่ PLANB บริษัท ยังคงจะได้รับค่าตอบแทนจากการที่ PLANB ขายสื่อโฆษณาให้แก่ลูกค้าในอัตราส่วนร้อยละ 85 หรือ 90 (แล้วแต่กรณี) ของรายได้ตามจริงที่ PLANB ได้รับจากการขายสื่อโฆษณาของ MACO ตามข้อกำหนดในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ดังนั้น บริษัท จึงยังคงได้รับรายได้จาก PLANB อยู่เพียงแต่ไม่ได้มีการกำหนดขั้นต่ำในช่วงระยะเวลาดังกล่าวเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัท จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าสำหรับรอบปีบัญชีถัดไปของ MACO (สำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565) เป็นเงินจำนวน 700 ล้านบาท เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการขาดสภาพคล่องของบริษัท มาแทน

## 2) ค่าตอบแทนขั้นต่ำสุทธิไม่เต็มจำนวน 700 ล้านบาท

จากที่บริษัท ได้เคยขอมติผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 นั้น ทั้งสองบริษัท ได้มีการตกลงร่วมกันว่า PLANB จะรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ 350 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 700 ล้านบาทต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 จนถึง 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งภายหลังคู่สัญญาได้มีการกำหนดสูตรการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาส ซึ่งไม่เท่ากัน แต่ผลรวมของทั้งปีจะเท่ากับ 700 ล้านบาทตามที่ได้ออกขอมติผู้ถือหุ้นไว้ อย่างไรก็ตาม ในเดือน กรกฎาคม 2563 คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้มีการปรับลดจำนวนป้ายภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย ซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำต่อปีลดลงจาก 700,000,000 บาทต่อปี เหลือค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงในปัจจุบันเท่ากับ 688,210,600 บาทต่อปี หรือปรับลดลงไปแล้วจำนวน 11,789,400 บาทต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้ค่าตอบแทนขั้นต่ำในแต่ละไตรมาสลดลงไปด้วย (ตามสูตรการคำนวณในเอกสารแนบ 3) ดังนั้น หาก PLANB ขายป้ายของบริษัท ได้น้อย ก็จะทำให้บริษัท จะได้ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงสำหรับปี 2564 เพียง 688,210,600 บาทเท่านั้น ส่วนที่เหลืออีก 11,789,400 บาทจะถูกนำไปหักกับส่วนที่ PLANB จะต้องจ่ายให้กับบริษัท ในงวดถัดไป

### 4.2.3. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

#### 1) มีโอกาสดำเนินการค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับช่วงที่ PLANB ขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ

หากบริษัท ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ บริษัท อาจจะมีโอกาสดำเนินการค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับช่วงที่ PLANB ขอยกเว้น (สำหรับรอบระยะเวลา 1 ตุลาคม 2563 ถึง 31 มีนาคม 2564) ซึ่งบริษัท อาจจะต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการฟ้องร้อง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา นั้น เข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัยตามที่ระบุในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ซึ่งได้ระบุเอาไว้ถึงการเข้าเจรจาโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน ซึ่งหาก MACO เห็นถึงเหตุสุดวิสัยนี้และไม่ได้เข้าเจรจาเพื่อหาทางช่วยเหลือ PLANB ให้สามารถปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาต่อไปได้แล้ว MACO อาจจะไม่เข้าขายนิตินัย

### 4.2.4. ข้อดีของการไม่เข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

#### 1) ไม่ต้องเสียเวลาและทรัพยากรเพื่อเริ่มทำการตลาดเองใหม่

หากบริษัท ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ บริษัทอาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ในเงื่อนไขที่เหมือนกันหรือดีกว่า ซึ่งเป็นไปได้ยากในสถานการณ์ในปัจจุบัน และหากบริษัท ตัดสินใจที่จะยกเลิกสัญญาและนำป้ายทั้งหลายกลับมาทำการตลาดเอง บริษัท จะต้อง

มีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาทีมขายใหม่ เนื่องจากการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือบริษัทฯ ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทฯ ไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง ดังนั้น หากบริษัทฯ ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ ก็จะไม่ต้องรับภาระในการพัฒนาทีมงานฝ่ายขายใหม่

## 2) ข้อกำหนดตามสัญญา

การยกเลิกสัญญาจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญานั้น MACO จะต้องแจ้ง PLANB ล่วงหน้าก่อน 6 เดือน ซึ่งหาก PLANB แก้ไขเหตุดังกล่าวได้ภายใน 60 วัน ให้ถือว่าเหตุผิดสัญญานั้นหมดไป และสัญญาจะยังมีผลบังคับใช้ต่อ แต่หาก PLANB ไม่สามารถแก้ไขเหตุดังกล่าวได้ ให้ถือว่าสัญญาลิ้นสุดลง ณ วันที่ที่ได้กำหนดไว้ในจดหมายบอกเลิกสัญญา ทั้งนี้หลังจากสิ้นสุดสัญญาแล้ว PLANB และ MACO จะยังต้องดำเนินการดังนี้

- เข้าเจรจาตกลงร่วมกันโดยสุจริตเพื่อกำหนดและชำระค่าตอบแทนที่ค้างค้างทั้งหมด
- กรณีที่ PLANB ยังคงถือหุ้นของ MACO ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป PLANB จะต้องเข้าตกลงเจรจากับ MACO โดยสุจริตเพื่อหามาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้ PLANB หากเกิดการยกเลิกสัญญาจากการที่ PLANB ไม่ปฏิบัติตามสัญญาตามที่ได้อ้างไว้ข้างต้นแล้ว PLANB อาจจะไม่มีความจำเป็นที่จะต้องให้ความช่วยเหลือตามสัญญาในช่วยการเปลี่ยนผ่านการบริหารสื่อโฆษณาจาก PLANB ให้แก่ MACO หรือผู้บริหารสื่อโฆษณารายใหม่ ซึ่งจะก่อให้เกิดความยุ่งยากแก่ MACO ในการบริหารสื่อโฆษณาดังกล่าว

## 3) มีความเสี่ยงที่จะสูญเสียฐานลูกค้าของบริษัทฯ

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และบริษัทฯ ตัดสินใจที่จะยกเลิกสัญญากับ PLANB บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะสูญเสียฐานลูกค้าของบริษัทฯ ไป เนื่องจาก PLANB เป็นคนติดต่ออยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ PLANB มีฐานของสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัยมากที่สุดในประเทศ จึงอาจมีอำนาจการต่อรอง และความสามารถในการแข่งขันที่มากกว่า MACO ดังนั้นหาก PLANB ต้องการแข่งขันกับ MACO ในธุรกิจนี้ MACO ก็อาจจะเสียเปรียบ PLANB

## 4) บริษัทฯ จะเสียความได้เปรียบตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

หากบริษัทฯ ยกเลิกสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB แล้ว บริษัทฯ จะเสียความได้เปรียบที่เคยได้รับจากการทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ต่างๆ เช่น สิทธิในการติดตั้งป้าย Billboard (Static billboard) บนพื้นที่ของเอกชนก่อน สิทธิในการก่อสร้างและเป็นเจ้าของสื่อโฆษณาประเภทป้ายหรือจอ LED บนเสาตอม่อบริเวณใต้สถานีรถไฟฟ้า BTS และป้ายข้ามแยก (flyovers) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการเป็นเจ้าของทรัพย์สินที่มีศักยภาพที่ตีเพิ่มขึ้น รวมไปถึงการที่ PLANB จะไม่ขยายธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ในต่างประเทศ มาแข่งกับบริษัทฯ อีกด้วย

## 5) สูญเสียโอกาสในการมุ่งเน้นการพัฒนาตลาดต่างประเทศ

หาก MACO ไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ และบริษัทฯ ตัดสินใจที่จะยกเลิกสัญญากับ PLANB อาจจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถพัฒนาตลาดต่างประเทศได้อย่างที่ตั้งใจ เนื่องจากบริษัทฯ จะยังคงต้องพยายามรักษาตลาดในประเทศ เพราะมี PLANB เป็นคู่แข่งรายสำคัญอยู่ จึงอาจจะไม่สามารถทุ่มเท

ทรัพยากรไปมุ่งเน้นการลงทุนในต่างประเทศได้อย่างที่บริษัท ต้องการ ซึ่งอาจจะทำให้การดำเนินธุรกิจ ในต่างประเทศมีผลประกอบการที่ดีขึ้นได้

#### 4.3. เปรียบเทียบข้อดีและข้อต่อระหว่างการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการเข้าทำรายการกับบุคคล ภายนอก

##### ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกัน

- 1) บุคคลเกี่ยวโยงเป็นผู้นำด้านธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ที่มีความชำนาญ PLANB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เป็นหนึ่งในผู้นำด้าน ธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ในพื้นที่สำคัญต่าง ๆ ทั่วประเทศไทย มีความ ชำนาญในการขายสื่อโฆษณาในประเทศไทยมาอย่างยาวนาน รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่หลากหลาย ดังนั้น PLANB จึงมีความเข้าใจแนวทางการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองการขยายฐาน ลูกค้าซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายของบริษัทฯ ได้ดียิ่งกว่าผู้ให้บริการสื่อโฆษณารายอื่นในตลาดที่เป็น บุคคลภายนอก
- 2) บุคคลเกี่ยวโยงมีประสบการณ์ในการทำงานร่วมกับ MACO มาก่อน  
เนื่องจาก PLANB เป็นทั้งผู้ถือหุ้นของ MACO และได้ขายสื่อโฆษณาให้กับ MACO มาตั้งแต่ 15 มกราคม 2563 อีกทั้งบุคลากรฝ่ายขายของ MACO บางส่วนได้มีการโอนย้ายไปอยู่กับ PLANB แล้วด้วย จึงทำให้ ทุกฝ่ายมีประสบการณ์ในการทำงานร่วมกันมาก่อน ดังนั้น การประสานงานในด้านต่าง ๆ จะเป็นไปอย่าง ต่อเนื่อง

##### ข้อต่อของการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกัน

- 1) เกิดข้อสงสัยจากการทำธุรกรรมกับบุคคลเกี่ยวโยง  
การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในครั้งนี้ อาจทำให้เกิดข้อสงสัยจากผู้มี ส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในเรื่องข้อกำหนดและเงื่อนไขต่าง ๆ ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม เหตุผลในการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ มีสาเหตุอย่างชัดเจนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ ไวรัสโคโรนาซึ่งยังคงมีอยู่ในปัจจุบันและยังคงมีความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งสถานการณ์การชุมนุม ประท้วงที่อาจทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงและอาจกดดันบโฆษณาลูกค้าของ PLANB ให้ยังคง ชะลอลตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขายสื่อโฆษณาของ PLANB อย่างรุนแรง

#### 4.4. ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรมฯ

- 1) ความเสี่ยงหากมีการเปลี่ยนแปลงสาระสำคัญในสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับ การเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา  
สัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตาม สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณานั้น ยังอยู่ระหว่างการร่างโดยที่ปรึกษาทางกฎหมาย ซึ่งหากสัญญาฉบับ แก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญภายหลังวันที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติไปแล้ว ก็อาจทำให้มติที่ ได้รับอนุมัติผิดไปจากความต้องการของผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ ยืนยันว่า สาระสำคัญในร่างสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมนั้นจะไม่มีกรแก้ไขเปลี่ยนแปลงอีก ทั้งนี้ หากสัญญาฉบับ

แก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญที่ต่างจากที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวเสนอขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป

2) ความเสี่ยงหาก PLANB ต้องการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในอนาคต

บริษัทฯ อาจจะมีความเสี่ยงหากในอนาคต PLANB ต้องการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในอนาคตภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ หากเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา รอบใหม่ สถานการณ์การชุมนุม หรือสถานการณ์อื่นๆ ที่อาจส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงในอนาคต ทั้งนี้ ผู้บริหารของ MACO ได้เจรจาเพื่อให้ PLANB วางเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาไว้ล่วงหน้าสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 ไว้ล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวนเงิน 700 ล้านบาท และได้ให้ระบุในสัญญาว่า PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น ซึ่งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าในปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้มีแผนการที่จะปรับลด Media Capacity ที่จะส่งผลต่อการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำ และบริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนป้าย โดยเฉพาะบริเวณตอมอเตอร์ไฟฟ้าตามปริมาณการขยายเส้นทางรถไฟฟ้า ดังนั้น ความเสี่ยงที่ PLANB จะขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในอีก 1 ปีข้างหน้าจึงอยู่ในระดับต่ำ เว้นแต่การปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำนั้นเป็นไปตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา หรือเกิดเหตุการณ์ที่เข้าข่ายเหตุสุดวิสัยตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่กำหนดให้ MACO มีความจำเป็นต้องยอมรับ เช่น ภัยพิบัติธรรมชาติ การก่อการร้าย การจลาจล สงคราม ภัยพิบัติ การศึกษา กฎหมาย นโยบายหรือ มาตรการต่าง ซึ่งออกโดยรัฐบาลหรือหน่วยงานราชการ ซึ่งกำหนดให้คู่สัญญาที่ได้รับผลมีสิทธิขยายระยะเวลาเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าวอย่างเหมาะสม หรือ เหตุสุดวิสัยที่เป็นผลมาจากการแก้ไขเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ การออกคำสั่งโดยศาลหรือเจ้าหน้าที่พนักงาน หรือเหตุสุดวิสัยที่กระทบกับยอดขายของ PLANB โดยตรง ซึ่งกำหนดให้ทั้งสองฝ่ายจะต้องเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางแก้ไข และหากไม่สามารถตกลงกันได้ภายใน 30 วัน ให้ PLANB สามารถปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามส่วนที่ได้รับผลกระทบได้

## 5. ความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม

### 5.1. ภาพรวมของการเข้าทำธุรกรรม

ในการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) ตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในครั้งนี้จะมีการเข้าทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาถึงความเหมาะสมและเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม ดังนี้

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”) และ
2. โดย MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB ดำเนินการชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 จำนวน 700,000,000 บาท ล่วงหน้า ภายใน 15 วัน นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติ ทั้งจำนวนในครั้งเดียว และจะไม่มีการขอปรับลด/ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีกในช่วงระยะเวลาดังกล่าว (“ค่าตอบแทนล่วงหน้า”)

จากการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 และการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำ เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 ที่ผ่านมามีการเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของค่าตอบแทนขั้นต่ำได้ดังนี้

ตารางที่ 5-1: สรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญา

ล้านบาท	วันที่ 15 มกราคม 2563	วันที่ 11 สิงหาคม 2563	วันที่ 14 ธันวาคม 2563
	กรณีตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม 2563	ภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ในเดือน กรกฎาคม 2563 และการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563	การเข้าทำรายการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 และ 4/2563 ในครั้งนี้
ก.ค. - ก.ย. 2563	175.00	84.00	84.00
ต.ค. - ธ.ค. 2563	175.00	169.11	-
ม.ค. - มี.ค. 2564	149.52	147.00	700.00
เม.ย. - มิ.ย. 2564	150.50	147.97	-
ก.ค. - ก.ย. 2564	199.92	196.55	-
ต.ค. - ธ.ค. 2564	200.06	196.69	-
ม.ค. - มี.ค. 2565	149.52	147.00	-
เม.ย. - มิ.ย. 2565	150.50	147.97	(147.97-11.79) 136.18
ก.ค. - ก.ย. 2565	199.92	196.55	196.55
ต.ค. - ธ.ค. 2565	200.06	196.69	196.69
ม.ค. - มี.ค. 2566	149.52	147.00	147.00
เม.ย. - มิ.ย. 2566	150.50	147.97	147.97
ก.ค. - ก.ย. 2566	199.92	196.55	196.55
ต.ค. - ธ.ค. 2566	200.06	196.69	196.69
ม.ค. - มี.ค. 2567	149.52	147.00	147.00
เม.ย. - มิ.ย. 2567	150.50	147.97	147.97
ก.ค. - ก.ย. 2567	199.92	196.55	196.55
ต.ค. - ธ.ค. 2567	200.06	196.69	196.69
<b>รวมผลตอบแทน</b>	<b>3,150.00</b>	<b>3,005.95</b>	<b>2,689.84</b>

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณากับ PLANB ในวันที่ 15 มกราคม 2563 นั้น PLANB ก็ได้มีการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาจากกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization) ตามสัญญา ซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำลดลงจาก 700,000,000 บาทต่อปี เหลือ ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงในปัจจุบันเท่ากับ 688,210,600 บาทต่อปี หลังจากนั้น PLANB ได้มีการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาส 3/2563 จากผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าว โดยผู้ว่า กทม. ประกาศปิดห้างและพื้นที่เสี่ยง ทั่วกรุงเทพฯ ตั้งแต่วันที่ 21 มีนาคม 2563 และรัฐบาลได้มีการประกาศ พ.ร.ก. ฉุกเฉินตั้งแต่วันที่ 24 มีนาคม 2563 และประกาศเคอร์ฟิวตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2563 ซึ่งกระทบกับกลุ่มผู้ชมสื่อโฆษณาเป้าหมายให้มีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากสถานการณ์ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัยตามสัญญาที่ MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการของ MACO ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 จึงได้มีมติอนุมัติการขอปรับลดค่าตอบแทนดังกล่าว ทำให้ผลรวมค่าตอบแทนขั้นต่ำของ MACO ลดลงจาก 3,150.00 ล้านบาท เหลือ 3,005.95 ล้านบาท และในการเข้าทำธุรกรรม การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ เนื่องจาก PLANB ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวอยู่ โดยเฉพาะ การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาทั้งจากที่ได้เกิดขึ้นในช่วงต้นปีและในรอบใหม่นี้ ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้ ผลรวมค่าตอบแทนขั้นต่ำลดลงไปเหลือ 2,689.84 ล้านบาท โดยที่ในการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ MACO จะได้รับ ค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้ามาก่อน จำนวน 700,000,000 บาทบาท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) ซึ่ง PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลา บัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น ซึ่งหากปรากฏในภายหลังว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาสำหรับระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 มีการถูกปรับลดลงตามเงื่อนไขในสัญญาจัดการบริหารสื่อโฆษณาในภายหลัง (“ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง”) ซึ่งส่งผลให้ค่าตอบแทนล่วงหน้าของบริษัทฯ ได้รับจาก PLANB มีมูลค่าสูงกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง PLANB มีสิทธิได้รับส่วนต่างระหว่างค่าตอบแทนล่วงหน้ากับค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงโดยการหักส่วนดังกล่าวออก จากค่าตอบแทนที่ PLANB จะต้องชำระให้แก่บริษัทฯ ในงวดต่อ ๆ ไปตามสัญญาจัดการบริหารสื่อโฆษณา ซึ่งปัจจุบัน ค่าตอบแทนที่แท้จริงตามสัญญาเท่ากับ 688,210,600 บาทต่อปี ซึ่งลดลงจาก 700,000,000 บาท จากกระบวนการ ปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์

จากสถานการณ์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น PLANB จึงได้ร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเพื่อลดค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ ซึ่งเมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากข้อมูลที่เกี่ยวข้องแล้ว ประเด็นหลักจะต้องพิจารณาว่าเป็นเหตุสุดวิสัยหรือไม่ ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- (1) หากเข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัยตามที่ได้มีการระบุในสัญญาว่าบริหารจัดการสื่อโฆษณาแล้ว MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน จึงเป็นที่มาของการขออนุมัติผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทั้งนี้ หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสเข้า ขายเป็นเหตุสุดวิสัยแล้ว แต่ MACO ไม่ได้เข้าเจรจาเพื่อหาทางออกที่เหมาะสม MACO อาจจะ เข้าข่ายผิดสัญญา
- (2) หากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกัน สถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวไม่เข้าข่ายเหตุสุดวิสัย บริษัทฯ อาจสามารถเลือกที่จะบังคับ ให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิม ซึ่งอาจมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะ ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ภายใต้สภาวะเช่นนี้ โดยหาก PLANB ผิดสัญญา บริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานาน



และทำให้บริษัท เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าของบริษัท กับ PLANB อีกด้วย นอกจากนี้ หากบริษัท จะต้องมาแข่งขันกับ PLANB ในการตลาดแล้ว บริษัท อาจเสียเปรียบ PLANB เนื่องจาก PLANB มีความหลากหลายของสื่อที่มากกว่า มีฐานลูกค้าที่กว้างกว่า ดังนั้นบริษัท จึงเจรจากับ PLANB เพื่อให้ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าจำนวน 700 ล้านบาท และให้ PLANB ตกลงว่าจะไม่มีการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีกอย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เพื่อเป็นการรับประกันว่าบริษัท จะได้รับค่าตอบแทนอย่างน้อยเท่ากับค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง ดังนั้นผู้บริหารของบริษัท จึงเห็นว่าการขออนุมัติเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีความเหมาะสม อีกทั้งการได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้ามาในครั้งนี้ จะทำให้บริษัท ยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอ

นอกจากนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรม ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรม กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรม รวมถึงการวิเคราะห์ความเหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรม ในสถานการณ์ต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากทางเลือกที่มีความเป็นไปได้ ดังนี้

- (1) ไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้และยกเลิกสัญญา กับ PLANB โดยนำป้ายกลับมาบริหารเองและฟ้องร้องเรียกค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัท ไม่ได้รับการอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะต้องนำป้ายกลับมาบริหารเอง บริษัท จะต้องมีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาทีมขายใหม่ เนื่องจากในการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัท ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือบริษัท ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง นอกจากนั้น ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ผลกระทบจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางนโยบายของรัฐบาลจากสถานการณ์ดังกล่าว และสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น หาก MACO ไม่เข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้แล้ว MACO ก็อาจจะต้องรับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ ในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงนี้เอง นอกจากนี้ เนื่องจาก PLANB เป็นผู้ติดต่อกับลูกค้าอยู่แล้วในปัจจุบัน จึงทำให้ฐานลูกค้าของบริษัท อยู่ในมือของ PLANB แล้วและจากการที่ PLANB มีจำนวนป้ายโฆษณาให้เลือกมากกว่า จึงมีความเป็นไปได้ที่ลูกค้าจะอยู่กับ PLANB ต่อไป และหากบริษัท จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานานและทำให้บริษัท เสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัท กับ PLANB อีกด้วย และยังไม่สามารถทราบได้ถึงจำนวนเงินที่ศาลจะพิพากษาว่าจะได้รับค่าเสียหายกลับคืนมาหรือไม่เท่าใด ทั้งนี้ ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณามีข้อความที่มีการระบุเรื่องเหตุสุดวิสัยที่อาจจะเกิดขึ้นอยู่ ซึ่งกำหนดให้ MACO และ PLANB ร่วมกันหามาตรการที่จำเป็นโดยสุจริตในการช่วยเหลือ PLANB ให้สามารถปฏิบัติหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้ ดังนั้น MACO ในฐานะคู่สัญญาจึงมีหน้าที่ที่จะต้องเข้าดำเนินการเจรจากับ PLANB โดยสุจริตเพื่อหามาตรการที่เหมาะสมเพื่อช่วยเหลือให้ PLANB สามารถปฏิบัติตามสัญญาต่อไป

- (2) ไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้และยกเลิกสัญญา กับ PLANB โดยนำป้ายไปให้คนอื่นช่วยบริหารต่อและฟ้องร้องเรียกค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัท ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม ในครั้งนี้ บริษัทอาจจะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ในเงื่อนไขที่เหมือนกันหรือดีกว่า ซึ่งเป็นไปได้อย่างยากในสถานการณ์ในปัจจุบัน นอกจากนั้น ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ผลกระทบจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมือง ความไม่แน่นอนทาง

นโยบายของรัฐบาลจากสถานการณ์ดังกล่าว และสถานะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น หาก MACO ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้แล้ว MACO ก็อาจจะต้องไปเสี่ยงกับผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่แทน และ เนื่องจาก PLANB เป็นผู้ที่ติดต่อกับลูกค้าอยู่แล้วในปัจจุบัน จึงทำให้ฐานลูกค้าของบริษัทฯ อยู่ในมือของ PLANB แล้วและจากการที่ PLANB มีจำนวนป้ายโฆษณาให้เลือกมากกว่า จึงมีความเป็นไปได้ที่ลูกค้าจะอยู่กับ PLANB ต่อไป และหากบริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลานานและทำให้บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB อีกด้วย และยังไม่สามารถทราบได้ถึงจำนวนเงินที่ศาลจะพิพากษาว่าจะได้รับค่าเสียหายกลับคืนมาหรือไม่ เท่าใด ทั้งนี้ ในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณานี้ มีข้อความที่มีการระบุเรื่องเหตุสุดวิสัยที่อาจจะเกิดขึ้นอยู่ ซึ่งกำหนดให้ MACO และ PLANB ร่วมกันหามาตรการที่จำเป็นโดยสุจริตในการช่วยเหลือ PLANB ให้สามารถปฏิบัติตามหน้าที่ของตนภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาได้ ดังนั้น MACO ในฐานะคู่สัญญาจึงมีหน้าที่ที่จะต้องเข้าดำเนินการเจรจากับ PLANB โดยสุจริตเพื่อหามาตรการที่เหมาะสมเพื่อช่วยเหลือให้ PLANB สามารถปฏิบัติตามสัญญาต่อไป ทั้งนี้จากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าบริษัทฯ ไม่คิดว่าจะหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่ ถ้าจะต้องยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้ว บริษัทฯ เห็นว่าควรจะดำเนินการเอง

(3) อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ และรับค่าตอบแทนล่วงหน้า

การเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้ เป็นการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำชั่วคราวเท่านั้น ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาล่วงหน้าสำหรับระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวน 700 ล้านบาท โดยที่ PLANB จะไม่ขอปรับลดและ/หรือ ขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าอีก เว้นแต่เป็นการปรับตามการปรับลดมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในรอบระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า MACO จะมีความเสี่ยงจากการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในระดับต่ำ ซึ่งในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์มากกว่าในกรณีอื่นๆ เนื่องจากไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนในอนาคต และยังเป็นเสริมสภาพคล่องของ MACO ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ จะไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการฟ้อง PLANB ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB และหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ MACO อาจจะต้องยกเลิกสัญญาและจะต้องมาแข่งขันกับ PLANB ซึ่งมีความได้เปรียบกว่าทั้งด้านเงินลงทุน และฐานลูกค้า นอกจากนี้ยังอาจทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ เกิดความสับสน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในสายตาของลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้ หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการชุมนุมทางการเมือง เข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัย ตามที่ได้มีการระบุในสัญญาว่าบริหารจัดการสื่อโฆษณาน่า MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน แต่หาก MACO ไม่ได้เข้าเจรจาเพื่อหาทางออกอย่างเหมาะสม MACO อาจจะต้องเข้าข่ายผิดสัญญาและจะเสียโอกาสในการได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้า

เพื่อความชัดเจนยิ่งขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาจำลองสถานการณ์ในกรณีต่างๆ เพื่อจัดทำประมาณการทางการเงินเพื่อประเมินความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ โดยศึกษาผลกระทบในการเข้ารายการในกรณีต่างๆ (“Scenario”) ดังต่อไปนี้

- **กรณีที่ 1:** บริษัทฯ จะยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า
- **กรณีที่ 2:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง โดยได้เงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนในไตรมาสที่ 1 ของรอบบัญชีถัดไป

- **กรณีที่ 3:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และต้องดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีเพื่อให้ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน และกำหนดให้ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนหลังจากการดำเนินคดี
- **กรณีที่ 4:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และ PLANB อ้างตามสัญญาถึงเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา แล้วบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนมาได้ ตลอดช่วงเวลา

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินตามอายุของสัญญาที่มีกำหนดอายุที่ 5 ปี นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ เข้าทำสัญญา โดยไม่คำนึงถึงการใช้สิทธิต่ออายุสัญญาต่อไปอีกคราวละ 5 ปี เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนของการต่อสัญญาในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงจัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงอายุสัญญาในปัจจุบันเท่านั้นเพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ในการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการในกรณีต่างๆ ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น เพื่อให้สามารถแสดงให้เห็นถึงสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นโดยมีสมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนี้

- กำหนดระยะเวลาประมาณการตั้งแต่สิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ณ 30 กันยายน 2563 เพื่อให้สอดคล้องกับการขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำที่เกิดขึ้นตามสัญญา จึงมีระยะเวลาเท่ากับ 4 ปี และอีก 1 ไตรมาส (สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2567)
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมผลกระทบจากการขอปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2563 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่ผ่านไปแล้วและไม่มีความกระทบต่อการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้
- ประมาณการรายได้รวมจากสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3 (เดือนตุลาคม – ธันวาคม 2563) อ้างอิงจากข้อมูลรายได้ที่คาดว่าจะได้รับจาก PLANB
- ประมาณการรายได้รวมจากสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 4 (เดือนมกราคม - มีนาคม 2564) อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหาร
- ประมาณการรายได้รวมจากสื่อโฆษณาตั้งแต่เดือนเมษายน 2564 จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาเดือนธันวาคม 2567 เป็นการคำนวณย้อนกลับโดยอ้างอิงค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบทุกกรณีได้อย่างชัดเจน โดยมีค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาแยกเป็นรายไตรมาสดังนี้
 

○ เดือนตุลาคม - ธันวาคม 2563	169.11 ล้านบาท
○ เดือนมกราคม - มีนาคม ของทุกปีหลังจาก 2563	147.00 ล้านบาท
○ เดือนเมษายน - มิถุนายน ของทุกปีหลังจาก 2563	147.97 ล้านบาท
○ เดือนกรกฎาคม – กันยายน ของทุกปีหลังจาก 2563	196.55 ล้านบาท
○ เดือนตุลาคม – ธันวาคม ของทุกปีหลังจาก 2563	196.69 ล้านบาท
- เงินค่าตอบแทนล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวนเงิน 700,000,000 บาท จะได้รับภายในไตรมาสที่ 4 (เดือนมกราคม - มีนาคม 2564) สำหรับกรณีที่ 1
- ในการประมาณการในกรณีต่างๆ กำหนดให้มูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media capacity) คงที่และไม่มีการเปลี่ยนแปลงจนกระทบกับการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาตลอดอายุของสัญญา ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้มีแผนในการปรับจำนวนของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย

- ค่าตอบแทนจากการขายสื่อโฆษณา PLANB จะได้รับเท่ากับร้อยละ 15 ของรายได้รวมในส่วนที่ไม่เกิน 900 ล้านบาท หาก PLANB สามารถขายสื่อโฆษณาของ MACO ได้เกินกว่า 900 ล้านบาท PLANB จะได้รับค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 10 ของรายได้เฉพาะส่วนที่เกิน 900 ล้านบาท
- ประเมินการเงินที่จะได้จากการฟ้องร้องเรียกคืนค่าตอบแทนขั้นต่ำจาก PLANB จะคิดจากค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาหักด้วยประมาณการรายได้รวมจากสื่อโฆษณาสำหรับไตรมาสที่ 3 (เดือนตุลาคม – ธันวาคม 2563) และ 4 (เดือนมกราคม - มีนาคม 2564)
- ดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้ร้อยละ 7.5 ต่อปี โดยจะต้องชำระหนี้ภายใน 60 วัน ภายหลังจากได้รับใบแจ้งหนี้ ทั้งนี้ในการคำนวณเปรียบเทียบกับกรณีต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น กำหนดให้คิดดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาส
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำตลาดในส่วนของการทำการตลาดสื่อโฆษณาหากบริษัท จะต้องดำเนินการเอง โดยอ้างอิงจากข้อมูลต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำตลาดในส่วนของการทำการตลาดสื่อโฆษณาในอดีตเท่ากับร้อยละ 20.39 ของรายได้รวมจากสื่อโฆษณา
- ผู้บริหารของบริษัท ประเมินการค่าใช้จ่ายทางกฎหมายดังนี้<sup>1</sup>
  - ค่าทนายสำหรับศาลชั้นต้น ประมาณ 2 ล้านบาท ใช้ระยะเวลาประมาณ 6 เดือน
  - ค่าทนายสำหรับศาลอุทธรณ์ ประมาณ 3 ล้านบาท ใช้ระยะเวลาประมาณ 6 เดือน
  - ค่าธรรมเนียมในการฟ้องศาลสำหรับทุนทรัพย์ 50 ล้านบาทแรกเท่ากับ 200,000 บาท ส่วนที่เกินกว่านั้นคิดร้อยละ 0.10 ของทุนที่ฟ้อง

### ค่าชี้วัดความเสี่ยง (Beta)

ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้วิธี Bottom-up Beta ในการคำนวณค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาด (Beta) ที่ใช้ในการคำนวณต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (KE) โดยการคำนวณ Bottom-Up Beta และหลักการในการเลือกบริษัทที่มีลักษณะคล้ายกัน (Peer Group) จะจำแนกตามประเทศที่บริษัทแต่ละบริษัทดำเนินการอยู่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 5-2: ตารางแสดงการคำนวณ Unlevered Beta จากบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเทียบเคียงกับ MACO

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	Levered Beta <sup>1</sup>	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (D) (ล้านบาท)	มูลค่าทางตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น (E) (ล้านบาท)	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น / มูลค่าทางตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	ค่าเฉลี่ยอัตราภาษีที่แท้จริงย้อนหลัง 5 ปี	Unlevered Beta <sup>2</sup>
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	PLANB	1.4393	4,974.95	26,595.59	18.712%	17.66%	1.4393
บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AQUA	0.3934	2,703.08	1,974.99	136.87%	14.62%	0.3934

<sup>1</sup> ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งสมมติฐานให้มีการฟ้องร้องเพียงถึงชั้นศาลอุทธรณ์เท่านั้น เนื่องจากภายใต้หลักเกณฑ์ของการฎีการะบอบอนุญาโตตุลาการในคดีแพ่ง ประมวลกฎหมายวิธีพิจารณาความแพ่งที่แก้ไขเพิ่มเติม มาตรา 247 กำหนดให้การฎีกาคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลอุทธรณ์ในคดีแพ่งจะทำได้เมื่อได้รับอนุญาตจากศาลฎีกา โดยการขออนุญาตฎีกาให้ยื่นคำร้องพร้อมกับคำฟ้องฎีกาต่อศาลชั้นต้นที่มีคำพิพากษาหรือคำสั่งในคดีนั้น มาตรา 248 กำหนดให้องค์คณะผู้พิพากษาที่ประธานศาลฎีกาแต่งตั้ง ซึ่งประกอบด้วยรองประธานศาลฎีกาและผู้พิพากษาในศาลฎีกาซึ่งดำรงตำแหน่งไม่ต่ำกว่าผู้พิพากษาศาลฎีกาอย่างน้อยสามคนเป็นผู้พิจารณาคำร้องขออนุญาตฎีกา และมาตรา 249 กำหนดให้ศาลฎีกาพิจารณานุญาตให้ฎีกาได้เมื่อเห็นว่าปัญหาที่ฎีกาเป็นปัญหาสำคัญที่ศาลฎีกาควรวินิจฉัย โดยปัญหาสำคัญนี้ ได้แก่

- (1) ปัญหาที่เกี่ยวข้องกับประโยชน์สาธารณะ หรือความสงบเรียบร้อยของประชาชน
- (2) เมื่อคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลอุทธรณ์ได้วินิจฉัยข้อกฎหมายที่สำคัญขัดกับแนวบรรทัดฐานของคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลฎีกา
- (3) คำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลอุทธรณ์ได้วินิจฉัยข้อกฎหมายที่สำคัญซึ่งยังไม่มีแนวคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลฎีกามาก่อน
- (4) เมื่อคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาลอุทธรณ์ขัดกับคำพิพากษาหรือคำสั่งอันถึงที่สุดของศาลอื่น
- (5) เพื่อเป็นการพัฒนาการตีความกฎหมาย
- (6) ปัญหาสำคัญอื่นตามข้อกำหนดของประธานศาลฎีกา

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	Levered Beta <sup>1</sup>	มูลค่าส่วน ของหนี้สิน (D) (ล้านบาท)	มูลค่าทางตลาด ของส่วนของผู้ถือหุ้น (E) (ล้านบาท)	มูลค่าส่วนของหนี้สิน / มูลค่าทางตลาด ของส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	ค่าเฉลี่ยอัตรา ภาษีที่แท้จริง ย้อนหลัง 5 ปี	Unlevered Beta <sup>2</sup>
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	VGI	1.2588	2,407.62	65,014.30	3.70%	19.81%	1.2588
ค่าเฉลี่ย (Mean)							1.0305

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่ทำการสุดท้ายก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ที่มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวโยง

หมายเหตุ:

- 1) Levered Beta เป็นค่าสัมประสิทธิ์ที่คำนึงถึงผลของหนี้สินของแต่ละบริษัท ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง
- 2) Unlevered Beta = Levered Beta / {1 + ((1 - อัตราภาษี) \* D/E)}

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกใช้วิธี Bottom-up Beta เพื่อช่วยลดอคติ (Bias) ในการใช้ Beta ของ MACO เนื่องจากการใช้ Bottom-Up Beta จะใช้ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของบริษัทที่มีลักษณะคล้ายกัน (Peer Group) มาคำนวณ ซึ่งเปรียบเสมือนค่าเฉลี่ยของ Beta ของอุตสาหกรรมซึ่งจะมีความผันผวนน้อยกว่าการใช้ Beta ของ MACO เพียงอย่างเดียว เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

หลักการในการเลือกบริษัทที่มีลักษณะคล้ายกัน (Peer Group) กับ MACO และบริษัทในเครือ MACO ที่อยู่ในประเทศไทย มีรายละเอียดดังนี้

**ตารางที่ 5-3: บริษัทคู่เทียบที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน**

บริษัทที่มีลักษณะคล้ายกัน	สาเหตุที่เลือกใช้
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทสื่อโฆษณาที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประกอบธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน โฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และโฆษณาดิจิทัล ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับบริษัทในเครือ MACO ที่อยู่ในประเทศไทย
บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทสื่อโฆษณาที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประกอบธุรกิจให้เข้าพื้นที่สื่อโฆษณาและบริการด้านโฆษณาอื่นๆ ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับบริษัทในเครือ MACO ที่อยู่ในประเทศไทย
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทสื่อโฆษณาที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประกอบธุรกิจให้เข้าพื้นที่สื่อโฆษณาทั้งออฟไลน์และออนไลน์ ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับบริษัทในเครือ MACO ที่อยู่ในประเทศไทย

**อัตราคิดลด**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ MACO ในแต่ละกรณี โดยอ้างอิงจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$WACC = (D/(D+E) \times K_D \times (1 - T)) + (E/(D+E) \times K_E)$$

โดยที่:

D	หนี้สินทางการเงินที่มีดอกเบี้ยตามงบแสดงฐานะทางการเงินภายในของ MACO ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 1,673.79 ล้านบาท
E	ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบแสดงฐานะทางการเงินภายในของ MACO ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 3,783.78 ล้านบาท
T	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ
K <sub>D</sub>	ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินทางการเงินที่มีดอกเบี้ยของ MACO ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับร้อยละ 2.80 ต่อปี
K <sub>E</sub>	ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณด้วยวิธี Capital Asset Pricing Model ("CAPM")

$K_E$  สามารถคำนวณด้วยวิธี CAPM ดังนี้:

$$K_E = R_F + \beta \times (R_M - R_F)$$

โดยที่:

	รายละเอียด
$R_F$	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลของประเทศไทยอายุ 10 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.56 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563) (เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบัน เป็นสถานการณ์ไม่ปกติ (Abnormal situation) จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าควรอ้างอิงอัตราผลตอบแทนในระยะยาวกว่าอายุของสัญญา เพื่อตอบสนองต่ออัตราผลตอบแทนในภาวะปกติ) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่าพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายที่สูง ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) และความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk) ที่ต่ำ ทำให้สามารถสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงได้ดี
$\beta$	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการประกอบธุรกิจที่สัมพันธ์กับ MACO ได้แก่ Plan B Media PCL, Aqua Corporation PCL และ VGI PCL เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 2 ปี นับจากวันที่ 10 ธันวาคม 2563 (ที่มา: Capital IQ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาว่าข้อมูลที่เลือกมานั้น เป็นช่วงเวลาที่ปริมาณและความถี่ของข้อมูลเหมาะสมต่อการคำนวณทางสถิติ และยังสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสภาวะธุรกิจในปัจจุบันได้ดี ซึ่งมีค่า Unlevered Beta เท่ากับ 1.0305 และเมื่อปรับด้วยโครงสร้างทางการเงินของ MACO จะได้ค่า Levered Beta ของ MACO เท่ากับ 1.3952
$R_M$	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 30 พฤศจิกายน 2553 – 30 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.96 ต่อปี (เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบัน เป็นสถานการณ์ไม่ปกติ (Abnormal situation) จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าควรอ้างอิงอัตราผลตอบแทนในระยะยาวกว่าอายุของสัญญา เพื่อตอบสนองต่ออัตราผลตอบแทนในภาวะปกติ) ซึ่งน่าจะสามารถสะท้อนความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ในระยะยาวได้ดี

**รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ สามารถสรุปได้ดังนี้**

ตารางที่ 5-4: รายละเอียดของตัวแปร และค่าสมมติฐานในการคำนวณ

สมมติฐาน	จำนวน
อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงของพันธบัตรรัฐบาล ( $R_f$ )	ร้อยละ 1.56
อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $R_m$ )	ร้อยละ 6.96
ค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของคู่เทียบ (Beta)	1.3952
ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ )	ร้อยละ 9.15
ต้นทุนของหนี้สิน ( $K_d$ )	ร้อยละ 2.80
สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย ( $W_d$ )	ร้อยละ 30.67
สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมตามเป้าหมาย ( $W_e$ )	ร้อยละ 69.33
WACC	ร้อยละ 7.03

จากสมมติฐานอัตราส่วนคิดลดข้างต้น ได้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 7.03

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

**ประมาณการผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรม**

กรณีที่ 1: บริษัทฯ จะยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า

**ตารางที่ 5-5: กรณีที่ 1: บริษัทฯ จะยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า**

กรณีที่ 1 (ล้านบาท)	2563		2564			2565			
	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	114.82	94.12	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	(17.22)	(14.12)	(174.08)	(231.24)	(231.40)	(172.94)	(26.11)	(34.69)	(34.71)
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	98.26	80.00	-	-	-	-	147.97	196.55	196.69
เงินรับล่วงหน้าจาก PLANB	-	700.00	-	-	-	-	-	-	-
หัก ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงต่ำกว่า ค่าตอบแทนล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-	(11.79)	-	-
<b>รวม</b>	<b>98.26</b>	<b>780.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136.18</b>	<b>196.55</b>	<b>196.69</b>
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	96.60	753.94	-	-	-	-	120.90	171.57	168.80

กรณีที่ 1 (ล้านบาท)	2566				2567			
	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	172.94	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	(25.94)	(26.11)	(34.69)	(34.71)	(25.94)	(26.11)	(34.69)	(34.71)
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	147.00	147.97	196.55	196.69	147.00	147.97	196.55	196.69
เงินรับล่วงหน้าจาก PLANB	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก ค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริงต่ำกว่า ค่าตอบแทนล่วงหน้า	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>147.00</b>	<b>147.97</b>	<b>196.55</b>	<b>196.69</b>	<b>147.00</b>	<b>147.97</b>	<b>196.55</b>	<b>196.69</b>
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	124.03	122.74	160.30	157.71	115.88	114.67	149.76	147.34
<b>รวมมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด</b>	<b>2,404.23</b>							

กรณีที่ 2: บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญา กับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง โดยได้เงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนในไตรมาสที่ 1 ของรอบปีบัญชีถัดไป

**ตารางที่ 5-6: กรณีที่ 2: ไม่เข้าทำธุรกรรม และได้เงินคืนในไตรมาสที่ 1 ของรอบปีบัญชีถัดไป**

กรณีที่ 2 (ล้านบาท)	2563		2564			2565			
	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	114.82	94.12	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	(17.22)	(14.12)	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	98.26	80.00	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	-	-	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนจาก PLANB	-	-	141.76	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>98.26</b>	<b>80.00</b>	<b>280.34</b>	<b>184.09</b>	<b>184.22</b>	<b>137.68</b>	<b>138.58</b>	<b>184.09</b>	<b>184.22</b>
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	96.60	77.33	266.41	171.99	169.21	124.33	123.04	160.69	158.09

กรณีที่ 2 (ล้านบาท)	2566				2567			
	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	172.94	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนจาก PLANB	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	137.68	138.58	184.09	184.22	137.68	138.58	184.09	184.22
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	116.16	114.96	150.13	147.70	108.53	107.40	140.27	138.00
รวมมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	2,370.86							

กรณีที่ 3: บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และต้องดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีเพื่อให้ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน และกำหนดให้ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนหลังจากการดำเนินคดี

ตารางที่ 5-7: กรณีที่ 3: ไม่เข้าทำธุรกรรม และฟ้องร้องดำเนินคดี และได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

กรณีที่ 3 (ล้านบาท)	2563	2564				2565			
	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	114.82	94.12	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	(17.22)	(14.12)							
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	98.26	80.00	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	-	-	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนจาก PLANB									
หลังจากการฟ้องร้อง	-	-	-	-	-	-	152.10	-	-
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	-	(2.00)	-	-	(3.00)	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมศาล	-	(0.29)	-	-	(0.29)	-	-	-	-
รวม	98.26	77.71	138.58	184.09	180.93	137.68	290.68	184.09	184.22
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	96.60	75.11	131.69	171.99	166.19	124.33	258.08	160.69	158.09

กรณีที่ 3 (ล้านบาท)	2566				2567			
	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	172.94	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนจาก PLANB								
หลังจากการฟ้องร้อง	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมศาล	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	137.68	138.58	184.09	184.22	137.68	138.58	184.09	184.22
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	116.16	114.96	150.13	147.70	108.53	107.40	140.27	138.00
รวมมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	2,365.95							



กรณีที่ 4: บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญาฉบับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และ PLANB อ้างตามสัญญาถึงเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา แล้วบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนมาได้ ตลอดช่วงเวลา

ตารางที่ 5-8: กรณีที่ 4: ไม่เข้าทำธุรกรรม และบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนมาได้

กรณีที่ 4 (ล้านบาท)	2563		2564			2565			
	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
รายละเอียด	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	114.82	94.12	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	(17.22)	(14.12)							
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	98.26	80.00	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	-	-	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	-	(2.00)	-	-	(3.00)	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมศาล	-	(0.29)	-	-	(0.29)	-	-	-	-
รวม	98.26	77.71	138.58	184.09	180.93	137.68	138.58	184.09	184.22
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	96.60	75.11	131.69	171.99	166.19	124.33	123.04	160.69	158.09

กรณีที่ 4 (ล้านบาท)	2566				2567			
	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.	ม.ค. - มี.ค.	เม.ย. - มิ.ย.	ก.ค. - ก.ย.	ต.ค. - ธ.ค.
รายละเอียด	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
รายได้ค่าบริการ	172.94	174.08	231.24	231.40	172.94	174.08	231.24	231.40
ค่าตอบแทนให้ PLANB (ร้อยละ 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการที่ MACO ได้รับจาก PLANB	-	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย (20.39%)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)	(35.26)	(35.49)	(47.15)	(47.18)
ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมศาล	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	137.68	138.58	184.09	184.22	137.68	138.58	184.09	184.22
มูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	116.16	114.96	150.13	147.70	108.53	107.40	140.27	138.00
รวมมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสด	2,230.90							

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปผลการวิเคราะห์สถานการณ์ต่างๆ ได้ดังนี้

ตารางที่ 5-9: สรุปการวิเคราะห์สถานการณ์

การวิเคราะห์สถานการณ์ (ล้านบาท)	NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1	
		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	กรณีที่ WACC + 1% = 8.03%			กรณีที่ฐาน WACC = 7.03%			กรณีที่ WACC - 1% = 6.03%		
กรณีฐาน									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,358.03	-	-	2,404.23	-	-	2,452.19	-	-
กรณีที่ 2	2,323.21	(34.82)	(1.48%)	2,370.86	(33.38)	(1.39%)	2,420.25	(31.94)	(1.30%)
กรณีที่ 3	2,317.10	(40.94)	(1.74%)	2,365.95	(38.29)	(1.59%)	2,416.58	(35.61)	(1.45%)
กรณีที่ 4	2,184.23	(173.80)	(7.37%)	2,230.90	(173.33)	(7.21%)	2,279.30	(172.89)	(7.05%)
กรณียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,583.59	-	-	2,634.89	-	-	2,688.12	-	-
กรณีที่ 2	2,524.81	(58.77)	(2.27%)	2,577.08	(57.81)	(2.19%)	2,631.26	(56.86)	(2.12%)

การวิเคราะห์สถานการณ์ (ล้านบาท)	NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1	
		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	กรณี WACC + 1% = 8.03%			กรณีฐาน WACC = 7.03%			กรณี WACC - 1% = 6.03%		
กรณีที่ 3	2,518.70	(64.88)	(2.51%)	2,572.17	(62.72)	(2.38%)	2,627.59	(60.54)	(2.25%)
กรณีที่ 4	2,385.84	(197.75)	(7.65%)	2,437.12	(197.76)	(7.51%)	2,490.31	(197.82)	(7.36%)
กรณียอดขายลดลงร้อยละ 10									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,358.03	-	-	2,404.23	-	-	2,452.19	-	-
กรณีที่ 2	2,121.60	(236.43)	(10.03%)	2,164.64	(239.60)	(9.97%)	2,209.25	(242.94)	(9.91%)
กรณีที่ 3	2,115.49	(242.54)	(10.29%)	2,159.72	(244.51)	(10.17%)	2,205.57	(246.62)	(10.06%)
กรณีที่ 4	1,982.62	(375.41)	(15.92%)	2,024.68	(379.55)	(15.79%)	2,068.29	(383.90)	(15.66%)

จากการวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ต่างๆ ตามที่ได้รับไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ากรณีที่ 1 ที่ MACO อนุมัติยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB สำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้าสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 จำนวน 700,000,000 บาท จะทำให้บริษัทฯ ได้รับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอยู่ที่ 2,404.23 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าในทุกๆ สถานการณ์เมื่อเทียบกับการ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ โดยมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในกรณีฐานอยู่ระหว่าง 2,230.90 – 2,370.86 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์มากกว่ากรณีอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ โดยมีข้อสังเกตดังนี้

- หาก PLANB มีรายได้จากการขายป้ายลดลงจากกรณีฐาน อัตราผลตอบแทนของ MACO ในกรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ) จะไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากมีอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ได้รับจาก PLANB แต่ในกรณีอื่นๆที่ MACO ดำเนินการบริหารเอง MACO จะเสียประโยชน์มากกว่า เนื่องจากไม่มีค่าตอบแทนขั้นต่ำ
- หาก PLANB มีรายได้จากการขายป้ายเท่ากับหรือสูงกว่ากรณีฐาน MACO จะได้รับผลตอบแทนในกรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ) ที่สูงกว่าการที่ MACO ดำเนินการบริหารป้ายเอง เนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดของ MACO สูงกว่าผลตอบแทนจากการขายป้ายที่ MACO แบ่งให้กับ PLANB เนื่องจาก PLANB มีปริมาณป้ายที่ขายมากกว่าจึงทำให้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและทำการตลาดต่อป้ายถูกกว่า MACO (Economy of Scale) นอกจากนี้ หากบริษัทฯ จะต้องนำป้ายกลับมาบริหารเอง บริษัทฯ จะต้องมีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาที่มขายใหม่ เนื่องจากในการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือบริษัทฯ ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทฯ ไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง

อย่างไรก็ตาม ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับสัญญาหรือร่างสัญญานับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่บริษัทฯ จะลงนามกับ PLANB ในธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ จากการสอบถามผู้บริหารของ MACO ทราบว่าสัญญานับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำระหว่าง MACO และ PLANB ดังกล่าว ยังอยู่ระหว่างการร่าง โดยที่ปรึกษากฎหมาย ดังนั้นการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะให้ความเห็นในการเข้าทำธุรกรรมฯ ดังกล่าวจากสรุปสาระสำคัญของสัญญาที่ได้รับจากบริษัทเท่านั้น ซึ่งหากเนื้อหาในสัญญามีการเปลี่ยนแปลงไป หรือมีรายละเอียดอื่นๆ เพิ่มเติมจากสรุปสาระสำคัญของสัญญานับแก้ไขเพิ่มเติมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจาก

---

บริษัทฯ แล้ว ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัท ยืนยันว่าสาระสำคัญในร่างสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมนั้นจะไม่มี การแก้ไขเปลี่ยนแปลงอีก ทั้งนี้ หากสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญที่ต่างจากที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวเสนอขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป

## 6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 ได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา (Advertising Media Management and Service Agreement) ฉบับลงวันที่ 15 มกราคม พ.ศ. 2563 (“สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา”) กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) สำหรับการเข้าทำรายการดังนี้

1. การยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับไตรมาสที่ 3/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) และ ไตรมาสที่ 4/2563 (ระหว่างรอบระยะเวลาวันที่ 1 มกราคม 2564 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2564) (“ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ”) และ
2. ข้อตกลงจะไม่ปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับรอบระยะเวลา 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565 เพิ่มเติมเว้นแต่เป็นการปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนป้าย (media capacity) ลดลง (หลังจากนี้จะเรียกรวมกันว่า “ธุรกรรม”)

ทั้งนี้ MACO มีเงื่อนไขให้ PLANB วางเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาไว้ล่วงหน้าสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) ไว้ล่วงหน้าเป็นระยะเวลา 1 ปีคิดเป็นจำนวนเงิน 700 ล้านบาท ทั้งจำนวน ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำ โดย PLANB จะดำเนินการชำระเงินดังกล่าวเต็มจำนวนในคราวเดียว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งแล้ว PLANB จะไม่ขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีก อย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เว้นแต่เป็นการปรับตามมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) เท่านั้น

จากการสถานการณ์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น PLANB จึงได้ร้องขอให้บริษัทฯ ร่วมพิจารณาแก้ไขสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาเพื่อลดค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้ง ซึ่งหากเข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัยตามที่ได้มีการระบุในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาแล้ว MACO และ PLANB จะต้องมีการเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน จึงเป็นที่มาของการขออนุมัติผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ทั้งนี้ หากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาและการบังคับใช้มาตรการต่าง ๆ ของรัฐบาลเพื่อป้องกันสถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวไม่เข้าข่ายเหตุสุดวิสัย บริษัทฯ อาจสามารถเลือกที่จะบังคับให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนขั้นต่ำตามอัตราเดิม ซึ่งอาจจะมีความเสี่ยงค่อนข้างสูงที่ PLANB จะไม่สามารถปฏิบัติตามข้อสัญญาดังกล่าวได้ภายใต้สภาวะเช่นนี้ โดยหาก PLANB ผิดสัญญา บริษัทฯ จะต้องฟ้องร้องคดีเพื่อให้ PLANB ชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ซึ่งนอกจากจะใช้เวลาและทำให้บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายจำนวนมากแล้ว การดำเนินการฟ้องร้องคดียังจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ที่ดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าของบริษัทฯ กับ PLANB อีกด้วย ดังนั้นบริษัทฯ จึงเจรจากับ PLANB เพื่อให้ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าจำนวน 700 ล้านบาท และให้ PLANB ตกลงว่าจะไม่มีการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำอีกอย่างน้อยในรอบระยะเวลาบัญชีของปี 2564 (1 เมษายน 2564 – 31 มีนาคม 2565) เพื่อเป็นการรับประกันว่าบริษัทฯ จะได้รับค่าตอบแทนอย่างน้อยเท่ากับค่าตอบแทนขั้นต่ำที่แท้จริง (จำนวนที่ MACO จะได้รับสุทธิขั้นต่ำเท่ากับ 688.22 ล้านบาท โดยคำนวณจากจำนวนป้ายโฆษณาที่ลดลงตามกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ตามสัญญา) ดังนั้นผู้บริหารของบริษัทฯ จึงเห็นว่าการขออนุมัติเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีความเหมาะสม อีกทั้งการได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้ามาในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอ

นอกจากนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ เงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรม ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำธุรกรรม กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเสี่ยงจากการเข้าทำธุรกรรม

รวมถึงการวิเคราะห์ความเหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรมฯ ในสถานการณ์ต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากทางเลือกที่มีความเป็นไปได้ ดังนี้

- (1) กรณีไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวรและยกเลิกสัญญาฉบับ PLANB โดยนำป้ายกลับมาบริหารเองและฟ้องร้องเรียกค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างถาวร บริษัทฯ จะต้องนำป้ายกลับมาบริหารเอง บริษัทฯ จะต้องมีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาทีมขายใหม่ เนื่องจากในการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือของบริษัทฯ ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทฯ ไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะต้องรับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูง เช่นการระบาดของไวรัสโคโรนา

- (2) กรณีไม่อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวรและยกเลิกสัญญาฉบับ PLANB โดยนำป้ายไปให้คนอื่นช่วยบริหารต่อและฟ้องร้องเรียกค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน

หากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้อย่างถาวร บริษัทฯ จะต้องหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่มาแทน PLANB ในเงื่อนไขที่เหมือนกันหรือดีกว่า ซึ่งเป็นไปได้ยากในสถานการณ์ในปัจจุบัน ที่มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ผลกระทบจากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมือง ความไม่แน่นอนทางนโยบายของรัฐบาลจากสถานการณ์ดังกล่าว และภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ประกอบกับกลุ่มลูกค้ามีแนวโน้มที่จะลดงบประมาณสำหรับการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโฆษณาประเภทนี้ลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น หาก MACO ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้แล้ว MACO ก็อาจจะต้องไปเสี่ยงกับผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่แทน ทั้งนี้จากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทฯ ทราบว่าบริษัทฯ ไม่คิดว่าจะหาผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณารายใหม่ ถ้าจะต้องยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้ว บริษัทฯ เห็นว่าควรจะดำเนินการเอง

- (3) กรณีอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวรและรับค่าตอบแทนล่วงหน้า

การเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้อย่างถาวร เป็นการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำชั่วคราวเท่านั้น ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาล่วงหน้าสำหรับระยะเวลา 1 ปี เป็นจำนวน 700 ล้านบาท โดยที่ PLANB จะไม่ขอปรับลดและ/หรือ ขอยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้าอีก เว้นแต่เป็นการปรับตามการปรับลดมูลค่าของสื่อที่มีไว้เพื่อขาย (Media Capacity) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในรอบระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า MACO จะมีความเสี่ยงจากการขอปรับลดหรือยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในระดับต่ำ ซึ่งในสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูงในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์มากกว่าในกรณีอื่นๆ เนื่องจากไม่ต้องรับความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนในอนาคต และยังเป็นการเสริมสภาพคล่องของ MACO ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ จะไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในการฟ้อง PLANB ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์อันดีในฐานะพันธมิตรทางการค้าระหว่างบริษัทฯ กับ PLANB และหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ MACO อาจจะต้องยกเลิกสัญญาและจะต้องมาแข่งขันกับ PLANB ซึ่งมีความได้เปรียบกว่าทั้งด้านเงินลงทุน และฐานลูกค้า นอกจากนี้ยังอาจทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ เกิดความสับสน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ในสายตาของลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้ หากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา และการชุมนุมทางการเมือง เข้าข่ายเป็นเหตุสุดวิสัย ตามที่ได้มีการระบุในสัญญาว่าบริหารจัดการสื่อโฆษณาว่า MACO และ PLANB จะต้องมีการเข้าเจรจากันโดยสุจริตเพื่อหาทางออกที่เหมาะสมร่วมกัน แต่หาก MACO ไม่ได้เข้าเจรจาเพื่อหาทางออกอย่างเหมาะสม MACO อาจจะเข้าข่ายผิดสัญญาและจะเสียโอกาสในการได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำล่วงหน้า

จากเหตุผลที่ได้กล่าวถึงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์มากกว่า

ทั้งนี้ เพื่อความชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

- **กรณีที่ 1:** บริษัทฯ จะยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และ ได้รับค่าตอบแทนล่วงหน้า
- **กรณีที่ 2:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง โดยได้เงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนในไตรมาสที่ 1 ของรอบบัญชีถัดไป
- **กรณีที่ 3:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และต้องดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดีเพื่อให้ได้รับเงินค่าตอบแทนขั้นต่ำคืน และกำหนดให้ได้รับค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนหลังจากการดำเนินคดี
- **กรณีที่ 4:** บริษัทฯ จะไม่ยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำให้แก่ PLANB และยกเลิกสัญญากับ PLANB แล้วนำกลับมาดำเนินการเอง และ PLANB อ้างตามสัญญาถึงเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา แล้วบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกร้องค่าตอบแทนขั้นต่ำคืนมาได้ ตลอดช่วงเวลา

ซึ่งจากการวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่างๆ ข้างต้นแล้ว จะได้ผลลัพธ์ดังนี้

ตารางที่ 6-1: สรุปการวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่างๆ

การวิเคราะห์สถานการณ์ (ล้านบาท)	NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1		NPV	เปรียบเทียบกับกรณีที่ 1	
		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ		จำนวน	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	กรณี WACC + 1% = 8.03%			กรณีฐาน WACC = 7.03%			กรณี WACC - 1% = 6.03%		
กรณีฐาน									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,358.03	-	-	2,404.23	-	-	2,452.19	-	-
กรณีที่ 2	2,323.21	(34.82)	(1.48%)	2,370.86	(33.38)	(1.39%)	2,420.25	(31.94)	(1.30%)
กรณีที่ 3	2,317.10	(40.94)	(1.74%)	2,365.95	(38.29)	(1.59%)	2,416.58	(35.61)	(1.45%)
กรณีที่ 4	2,184.23	(173.80)	(7.37%)	2,230.90	(173.33)	(7.21%)	2,279.30	(172.89)	(7.05%)
กรณียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,583.59	-	-	2,634.89	-	-	2,688.12	-	-
กรณีที่ 2	2,524.81	(58.77)	(2.27%)	2,577.08	(57.81)	(2.19%)	2,631.26	(56.86)	(2.12%)
กรณีที่ 3	2,518.70	(64.88)	(2.51%)	2,572.17	(62.72)	(2.38%)	2,627.59	(60.54)	(2.25%)
กรณีที่ 4	2,385.84	(197.75)	(7.65%)	2,437.12	(197.76)	(7.51%)	2,490.31	(197.82)	(7.36%)
กรณียอดขายลดลงร้อยละ 10									
กรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ)	2,358.03	-	-	2,404.23	-	-	2,452.19	-	-
กรณีที่ 2	2,121.60	(236.43)	(10.03%)	2,164.64	(239.60)	(9.97%)	2,209.25	(242.94)	(9.91%)
กรณีที่ 3	2,115.49	(242.54)	(10.29%)	2,159.72	(244.51)	(10.17%)	2,205.57	(246.62)	(10.06%)
กรณีที่ 4	1,982.62	(375.41)	(15.92%)	2,024.68	(379.55)	(15.79%)	2,068.29	(383.90)	(15.66%)

จากการวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ต่างๆ ตามที่ได้ระบุไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ากรณีที่ 1 ที่ MACO อนุมัติการเข้าทำธุรกรรม จะทำให้บริษัทฯ ได้รับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ดีที่สุดในทุกกรณี และจะทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์มากกว่ากรณีอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำธุรกรรมฯ ในครั้งนี้ โดยมีข้อสังเกตดังนี้

- หาก PLANB มีรายได้จากการขายป้ายลดลงจากกรณีฐาน อัตราผลตอบแทนของ MACO ในกรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ) จะไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากมีอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำที่ได้รับจาก PLANB แต่ใน

กรณีอื่นๆที่ MACO ดำเนินการบริหารเอง MACO จะเสียประโยชน์มากกว่า เนื่องจากไม่มีค่าตอบแทนขั้นต่ำ

- หาก PLANB มีรายได้จากการขายป้ายเท่ากับหรือสูงกว่ากรณีฐาน MACO จะได้รับผลตอบแทนในกรณีที่ 1 (การเข้าทำธุรกรรมฯ) ที่สูงกว่าการที่ MACO ดำเนินการบริหารป้ายเอง เนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดของ MACO สูงกว่าผลตอบแทนจากการขายป้ายที่ MACO แบ่งให้กับ PLANB เนื่องจาก PLANB มีปริมาณป้ายที่ขายมากกว่าจึงทำให้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและทำการตลาดต่อป้ายถูกกว่า MACO (Economy of Scale) นอกจากนี้ หากบริษัทฯ จะต้องนำป้ายกลับมาบริหารเอง บริษัทฯ จะต้องมีการทุ่มเททั้งค่าใช้จ่ายและเวลาในการพัฒนาที่ขายใหม่ เนื่องจากในการเข้าทำสัญญาเมื่อ 15 มกราคม 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีการเลิกจ้างพนักงานฝ่ายขายไปแล้วบางส่วน และได้โอนย้ายพนักงานบางส่วนไปยัง PLANB ส่วนที่เหลือบริษัทฯ ก็ได้ให้ฝ่ายขายย้ายไปรับหน้าที่อื่นๆ ในบริษัทฯไปแล้ว ซึ่งอาจจะทำให้การให้บริการลูกค้าในปัจจุบันมีการสะดุดลง

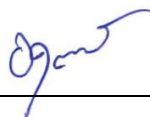
จากเหตุผลทั้งหมดที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นนั้น มีความสมเหตุสมผลและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่ได้รับสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติม (Amendment) ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาในครั้งนี้ ซึ่งหากสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญภายหลังวันที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติไปแล้ว ก็อาจทำให้มติที่ได้รับอนุมัติผิดไปจากความต้องการของผู้ถือหุ้นได้ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ ยืนยันว่าสาระสำคัญในร่างสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติม นั้นจะไม่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงอีก ทั้งนี้ หากสัญญาฉบับแก้ไขเพิ่มเติมมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญที่ต่างจากที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวเสนอขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อไป

ทั้งนี้ การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและวิจารณญาณของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นสามัญในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้วิจารณญาณ และดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ เพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูล และการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

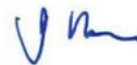
ขอแสดงความนับถือ



นายอดุลพล จารุกศนันท์

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด



นางจุฬารัตน์ นำชัยศิริ

กรรมการผู้จัดการ – วาณิชธนกิจ

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด

## 7. เอกสารแนบ

### เอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลของ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (MACO)

#### 7.1. ข้อมูลทั่วไป

ตารางที่ 7-1: ข้อมูลทั่วไปของ MACO

รายการ	รายละเอียด
ชื่อ	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	เลขที่ 1 ชั้นที่ 4-6 ซอยลาดพร้าว 19 ถนนลาดพร้าว แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์	+66 (0) 2938 3388
โทรสาร	+66 (0) 2938 3489
เลขทะเบียนบริษัท	0107546000113
เว็บไซต์	www.masterad.com
ตลาด	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรม	บริการ
ลักษณะของกิจการ	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยและบันเทิง

#### 7.2. ข้อมูลทั่วไปของ MACO (ที่มา: รายงานประจำปีและงบการเงินของกิจการ)

บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด มหาชน (“บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจให้บริการและผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ที่มีความหลากหลายทั้งด้านรูปแบบ ขนาด สถานที่ติดตั้ง และเทคนิคในการนำเสนอ เพื่อให้สามารถสนองความต้องการของตลาดและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกัน โดยให้บริการอย่างครบวงจรเริ่มตั้งแต่ ให้คำปรึกษา วางแผนสื่อโฆษณา การให้บริการผลิตและติดตั้งงานโฆษณา การจัดกิจกรรมทางการตลาด รวมทั้งดูแลรักษาสื่อตลอดระยะเวลาของการบริหารจัดการสื่อโฆษณา

ตารางที่ 7-2: พัฒนาการที่สำคัญของ MACO

ปี	เดือน	พัฒนาการที่สำคัญ
ปี 2531	กุมภาพันธ์	จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในนาม บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด
ปี 2539	สิงหาคม	จัดตั้งบริษัท อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (ประเทศไทย) จำกัด ร่วมกับบริษัท อิงค์เจ็ท อิมเมจเจส (เอ็ม) เอสดี เอ็น บีเอชดี จำกัด ประเทศมาเลเซีย โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 เพื่อประกอบธุรกิจผลิตภาพด้วย ระบบคอมพิวเตอร์ อิงค์เจ็ทและสนับสนุนงานผลิตสื่อโฆษณาสำหรับบริษัทในกลุ่ม
	กันยายน	จัดตั้งบริษัท มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ จำกัด (“มาสเตอร์ แอนด์ มอร์”) ร่วมกับบริษัท เคลียร์ชานแนล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ผู้ผลิตสื่อโฆษณาระดับนานาชาติจากประเทศอังกฤษ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 เพื่อประกอบธุรกิจผลิตสื่อป้ายโฆษณานอกบ้านขนาดเล็ก และในปี 2553 บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ เป็นร้อยละ 100.00
ปี 2544		ขยายธุรกิจไปสู่การบริหารพื้นที่โฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจาก บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด และต่อมาในปี 2548 ได้ขยายเครือข่ายไปยังพื้นที่โฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สะพานข้ามแยก โดยได้รับสิทธิในการบริหารจากกรุงเทพมหานคร
ปี 2546	กันยายน	จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และประสบความสำเร็จในการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ “MACO” โดยเริ่มเข้าซื้อขายวันแรก ในวันที่ 29 กันยายน 2546
ปี 2553	พฤศจิกายน	จัดตั้งบริษัท กรีนแอด จำกัด (“กรีน แอด”) ร่วมกับ บริษัท วีบีจี จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51.00 เพื่อสนับสนุนงานผลิตสื่อของบริษัทในกลุ่ม และในปี 2557 บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน กรีนแอด เป็นร้อยละ 100.00
ปี 2556	กันยายน	ย้ายเข้าสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวด ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์
ปี 2557	พฤษภาคม	บริษัท วีจีไอโกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ได้ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณานอกบ้านผ่านการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ในจำนวน 751 ล้านหุ้น หรือ ร้อยละ 24.96 ของหุ้นทั้งหมด



ปี	เดือน	พัฒนาการที่สำคัญ
	กันยายน	เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิม หุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท โดยราคาหุ้นใหม่ซึ่งปรับตามการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้วันนั้น เริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2557
	พฤศจิกายน	มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โอเพ่น เพลย์ จำกัด (“โอเพ่น เพลย์”) จำนวน 4.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมด โอเพ่น เพลย์ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในการบริการสื่อโฆษณาภายในสถานีบริการน้ำมันปตท. จีพีพี ทั่วประเทศ ไทย
ปี 2558	เมษายน	ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณากลางแจ้งไปยังประเทศมาเลเซีย โดยจัดตั้งบริษัทย่อยภายใต้ชื่อ บริษัท มาโก้ เอ้าท์ดอร์ จำกัด ประเทศมาเลเซีย เพื่อเข้าลงทุนร้อยละ 40.00 ในบริษัท อายบอล ซาแนล จำกัด (อายบอล ซาแนล)
ปี 2559	พฤษภาคม	VGI ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมของบริษัท จำนวน 375 ล้านหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 12.46 ทำให้ปัจจุบัน VGI มีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัททั้งสิ้น 1,126 ล้านหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 37.42 กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายหลังการควบรวมกิจการ VGI และ MACO ได้ร่วมกันกำหนดกลยุทธ์เพื่อสร้างสรรค์แคมเปญสื่อโฆษณาที่มีคุณภาพเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้ทั้งสองบริษัทก้าวขึ้นสู่การเป็นผู้นำการให้บริการเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรภายในประเทศและอาเซียนได้เป็นอย่างดี
	กันยายน	เข้าลงทุนใน บริษัท มัลติ ไชน์ จำกัด (“มัลติ ไชน์”) ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ผ่าน กรีนแอต บริษัทย่อยซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 มัลติ ไชน์ เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้ง โดยมีจำนวนป้ายโฆษณาทั้งสิ้น 862 ป้าย ครอบคลุมทั่วประเทศ การลงทุนในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ มีป้ายโฆษณามากกว่า 2,000 ป้าย ครอบคลุมทุกจังหวัดในประเทศไทย กลายเป็นผู้ให้บริการในตลาดสื่อโฆษณากลางแจ้งที่ใหญ่ที่สุดในประเทศ
ปี 2560	มิถุนายน	บริษัท อาย ออน แอดส์ จำกัด บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท โคแมส จำกัด (“โคแมส”) ด้วยสัดส่วนร้อยละ 70.00 คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 335.00 ล้านบาท โคแมสเป็นผู้ประกอบกิจการป้ายโฆษณากลางแจ้ง ที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 19 ปี ครอบคลุมทำเลที่ตั้งป้ายโฆษณาใจกลางย่านธุรกิจสำคัญทั้งกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
	กรกฎาคม	ขยายเครือข่ายสื่อดิจิทัลโดยนำพื้นที่บริเวณหัวเมืองหลักในต่างจังหวัดของมัลติ ไชน์ มาปรับเปลี่ยนเป็น ป้ายโฆษณาดิจิทัลที่ทันสมัย
ปี 2561	พฤษภาคม	เข้าซื้อหุ้นที่เหลืออยู่ทั้งหมดของบริษัท โอเพ่น เพลย์ จำกัด (“โอเพ่น เพลย์”) จำนวนร้อยละ 20.00 ด้วยมูลค่าการลงทุน 39,000.00 บาท ทำให้ MACO ถือหุ้นใน โอเพ่น เพลย์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00
	มิถุนายน	<ul style="list-style-type: none"> <li>วันที่ 29 มิถุนายน 2561 MACO ได้เข้าซื้อกิจการของ มัลติ ไชน์ เพิ่มเติม อีกร้อยละ 30.00 กลายเป็นร้อยละ 100.00 ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 203.00 ล้านบาท โดยการซื้อขายในครั้งนี้ทำให้ MACO มีอำนาจเด็ดขาดในการบริหารงานมัลติ ไชน์ และสามารถใช้ประโยชน์จากป้ายโฆษณาของ มัลติ ไชน์ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ</li> <li>เข้าลงทุนเพิ่มเติมใน บริษัท แลนด์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“แลนด์”) ในสัดส่วน 14.89% คิดเป็น มูลค่าการลงทุน 25.00 ล้านบาท ผ่าน มาสเตอร์ แอนด์ มอร์ บริษัทย่อยที่ MACO ถือหุ้น 100% ก่อนหน้านี้ MACO มีสัดส่วนการถือหุ้นโดยตรงในแลนด์ 48.87% และภายหลังจากที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น MACO จะมีสัดส่วนในแลนด์ทั้งสิ้น 63.76% ส่งผลให้แลนด์ เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย</li> </ul>
	กรกฎาคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>วันที่ 24 กรกฎาคม 2561 MACO ได้เข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์.แอต โซลูชัน จำกัด (“ทรานส์ แอต”) ในสัดส่วนร้อยละ 81.70 ด้วยมูลค่าการลงทุน 388.00 ล้านบาท โดยทรานส์ แอต เป็นบริษัทที่ให้บริการด้านการเชื่อมต่อระบบแสดงสื่อมัลติมีเดียแบบครบวงจร ผลงานที่ผ่านมา อาทิเช่น ผลิตและวางระบบสื่อดิจิทัลในขบวนรถไฟไฟฟ้า และบนประตูกั้นชานชาลารถไฟฟ้าบีทีเอส</li> <li>วันที่ 26 กรกฎาคม 2561 ทรานส์ แอต ได้นำเงินที่ได้จากการเข้าลงทุนของ MACO เข้าซื้อกิจการของ Roctec Technology Limited (“ROC”) ในสัดส่วนร้อยละ 89.00 โดย ROC เป็นผู้ให้บริการออกแบบและวางระบบ (System Integrations) โดยเฉพาะด้านระบบควบคุม ระบบเชื่อมต่อ และ ระบบแสดงผลสื่อมัลติมีเดียโดยดำเนินกิจการอยู่ที่ฮ่องกง ผลงานที่โดดเด่น เช่น ให้บริการจัดการระบบ ควบคุมสถานี และบริหารจัดการสื่อบนรถไฟไฟฟ้า MTR ฮ่องกง เป็นต้น</li> </ul>
	สิงหาคม	MACO ได้รับเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 1,376.00 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 688 ล้านหุ้น แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ในอัตราจัดสรร 5 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.00 บาท ซึ่งได้ใช้เงินสดดังกล่าวในการเข้าลงทุน เพิ่มเติมใน มัลติ ไชน์ เมื่อเดือนมิถุนายน 2561 การเข้าลงทุนในบริษัท ทรานส์ แอต เมื่อเดือน กรกฎาคม 2561 รวมทั้งการเข้าลงทุนใน VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. (“VGM”) เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2561 และการเข้าลงทุนในบริษัท โกลด์สตาร์ กรุ๊ป จำกัด (“GSG”) เมื่อเดือนธันวาคม 2561

ปี	เดือน	พัฒนาการที่สำคัญ
	ตุลาคม	วันที่ 8 ตุลาคม 2561 MACO ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัท วี จี โอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“VGI”) ในสัดส่วน MACO ร้อยละ 75.00 และ VGI ร้อยละ 25.00 ภายใต้ชื่อ VGI MACO (Singapore) Private Limited (“VGI MACO”) ซึ่งเป็นบริษัทจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งต่อมาวันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 VGI MACO ได้เข้าทำสัญญาร่วมทุนกับ Sinarmas Group เพื่อขยายธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในสัดส่วน VGI MACO ร้อยละ 40.00 และ Sinarmas Group ร้อยละ 60.00 บริษัทร่วมทุนดังกล่าวจะจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ ระบบการชำระเงิน และ โปรแกรมดำเนินงานลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Loyalty Program) Sinarmas Group คือกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ในอินโดนีเซีย ซึ่งประกอบธุรกิจ 6 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ผู้ผลิตและจำหน่ายกระดาษและเยื่อกระดาษอันดับ 1 ของโลก 2) ผู้ประกอบธุรกิจน้ำมันปาล์มแบบครบวงจรอันดับ 2 ของโลก 3) ผู้พัฒนาสังหาริมทรัพย์อันดับ 1 ในอินโดนีเซีย 4) ผู้ให้บริการประกันภัยอันดับ 2 ในอินโดนีเซีย 5) ผู้ให้บริการคลื่น 4G LTE ในอินโดนีเซียที่มีผู้ใช้งานจำนวน 11 ล้านคน และ 6) ผู้ประกอบธุรกิจในกลุ่มพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน
	พฤศจิกายน	<ul style="list-style-type: none"> <li>วันที่ 23 พฤศจิกายน 2561 MACO ได้รับการอนุมัติการลงทุนเพื่อปรับปรุงสื่อโฆษณา Street Furniture บริเวณตอมอเตอร์ไฟฟ้า บีทีเอส จากป้ายภาพนิ่งเป็นสื่อดิจิทัล จำนวน 42 จอ และเปลี่ยนเป็นสื่อโฆษณา Light Box จำนวน 180 ป้าย คิดเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 390 ล้านบาท โดยการลงทุนปรับปรุงสื่อครั้งนี้ทำให้ง่ายต่อการผลิตสื่อของ MACO เพิ่มขึ้น 300.00 ล้านบาท จาก 1,500.00 ล้านบาท เป็น 1,800.00 ล้านบาทต่อปี</li> <li>MACO เข้าลงทุน 75.00% ใน VGM ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 360.00 ล้านบาท โดยการขยายกิจการไปยังประเทศมาเลเซียนี้จะช่วย 1) เพิ่มโอกาสในการขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาไปยังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 2) เพิ่มความหลากหลายให้กับเครือข่ายสื่อโฆษณาและพื้นที่ให้บริการ 3) ส่งเสริมการบริหารธุรกิจในประเทศมาเลเซีย และ 4) เพิ่มความแข็งแกร่งในศักยภาพการเจรจาต่อรองกับคู่ค้าจากที่ MACO มีเครือข่ายสื่อโฆษณาขยายใหญ่ขึ้น</li> </ul>
	ธันวาคม	MACO เข้าซื้อหุ้นสามัญของ GSG โดยคิดเป็นสัดส่วน 60.00% ของหุ้นทั้งหมด และมีมูลค่าการลงทุน 240.00 ล้านบาท โดย GSG เป็นผู้ให้บริการออกแบบ ผลิต และรับจ้างผลิตสื่อสิ่งพิมพ์ และสื่อโฆษณาทุกชนิด โดยเฉพาะอย่างยิ่งงานพิมพ์ และติดตั้งสติ๊กเกอร์สื่อโฆษณารอบขบวนรถไฟฟ้ามอเตอร์บีทีเอส สื่อเคลื่อนที่อื่น ๆ และสื่อภายนอกอาคารสำนักงาน เป็นต้น
ปี 2562	เมษายน	<ul style="list-style-type: none"> <li>PT Avabanindo Perkasa ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ MACO ในประเทศอินโดนีเซีย ได้เริ่มเปิดให้บริการโฆษณาบนสถานีรถไฟ MRT Jakarta สายสีแดง (เหนือ-ใต้) จำนวน 13 สถานี และบนรถไฟฟ้ามอเตอร์บีทีเอส จำนวน 16 ขบวนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว</li> </ul>
	กรกฎาคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>MACO เข้าร่วมลงทุนเพิ่มเติม 30.0% ในบริษัท โคแมส จำกัด (“โคแมส”) ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 160 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดในโคแมสเพิ่มขึ้นเป็น 100.0% การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในครั้งนี้จะช่วยให้ MACO มีอำนาจควบคุมการบริหารธุรกิจ และสามารถใช้สื่อของโคแมสได้อย่างมีประสิทธิภาพ</li> </ul>
	สิงหาคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>VGM ได้เข้าลงทุนเพิ่มเติม 40.0% ในบริษัท Puncak Berlin Sdn. Bhd. (“PBSB”) ด้วยมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 9.6 ล้านริงกิตมาเลเซีย หรือประมาณ 72.4 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 65.0% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดย PBSB เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน ประกอบไปด้วยสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาในสนามบิน และสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน</li> </ul>
ช่วง 3 เดือนปี 2563	มกราคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2563 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้อนุมัติธุรกรรมดังต่อไปนี้ 1) เข้าลงทุน 50.0% ในบริษัทฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด ด้วยเงินลงทุนทั้งสิ้น 1,950 ล้านบาท 2) เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 1,080 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.4381 บาท ให้แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,553 ล้านบาท และ 3) มอบหมายให้ PLANB เข้ามาเป็นผู้บริหารจัดการสื่อโฆษณากลางแจ้งภายในประเทศทั้งหมดให้ MACO ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2563</li> <li>ทั้งนี้การเข้าลงทุนของ PLANB ใน MACO ในสัดส่วน 19.96% ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ VGI ลดลงจาก 33.17% เป็น 26.55% ส่งผลให้ VGI ไม่มีอำนาจควบคุมใน MACO บริษัทฯ จึงได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ VGI หลังธุรกรรมแล้วเสร็จ</li> </ul>
	มีนาคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2563 มติอนุมัติให้ MACO ขยายเครือข่ายสื่อโฆษณานอกบ้านไปยังประเทศเวียดนาม ผ่านการเข้าลงทุนในสัดส่วน 25.0% ใน VGI Vietnam Joint Stock Company (“VGI Vietnam”) ผู้ให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้านดิจิทัลที่มีเครือข่ายขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศเวียดนาม ผ่านบริษัท VGI MACO (Singapore) Private Limited (“VGIIMS”) สำหรับมูลค่าการลงทุน</li> </ul>

ปี	เดือน	พัฒนาการที่สำคัญ
		ใน VGI Vietnam ในครั้งนี้อยู่ที่ 3.5 แสนล้านดองเวียดนามหรือประมาณ 457.2 ล้านบาท (ได้รับจาก MACO ที่ 342.9 ล้านบาท และจาก VGI ที่ 114.3 ล้านบาท)

### ลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการ

#### (1) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ด

MACO ถือเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดรายแรกๆ ที่บุกเบิกการสร้างสื่อประเภทบิลบอร์ด โดยสื่อโฆษณาประเภท บิลบอร์ดที่บริษัทฯ ให้บริการอยู่ในปัจจุบัน ประกอบด้วย 1.1) บิลบอร์ดขนาดใหญ่ 1.2) บิลบอร์ดขนาดกลางบริเวณต่างจังหวัด และ 1.3) บิลบอร์ดภายในปั๊มน้ำมันปตท. จีพีพี โดยมีจำนวนรวมกันกว่า 1,127 บิลบอร์ดติดตั้งในทำเลที่มีศักยภาพสูง มีการจราจรหนาแน่นและง่ายต่อการมองเห็น ด้วยรูปแบบที่หลากหลาย ทำเลจุดติดตั้งสื่อที่กระจายตัว ทำให้สื่อโฆษณาเหล่านี้สามารถ ตอบสนองกลุ่มลูกค้าลูกค้าสื่อที่มีความต้องการที่แตกต่างกัน

##### (1.1) บิลบอร์ดขนาดใหญ่

บิลบอร์ดขนาดใหญ่ติดตั้งในพื้นที่ 65% ครอบคลุมสำคัญทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด เช่น ทางด่วน จุดเชื่อมต่อของหัวเมืองหลัก รวมไปถึงย่านธุรกิจสำคัญ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสื่อประเภทนี้ทั้งหมด 330 บิลบอร์ด ทั้งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

##### (1.2) บิลบอร์ดขนาดเล็ก

บิลบอร์ดขนาดเล็กที่ติดตั้งตามสี่แยกสำคัญในต่างจังหวัดทั่วประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็นย่านชุมชนที่มีการจราจรหนาแน่น ย่านการค้า เช่น ห้างสรรพสินค้า ตลาด และย่านการศึกษา โดยปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 341 บิลบอร์ด ครอบคลุมทั่วประเทศไทย

#### (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 บิลบอร์ด (จุดดิจิทัล LED 42 จุด สื่อโฆษณา Light Box 180 บิลบอร์ด) บริเวณใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 21 สถานี และ 2) สื่อโฆษณาบริเวณใต้สะพานข้ามแยกกรุงเทพมหานครได้มอบสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อประเภทนี้ให้แก่บริษัทฯ โดยปัจจุบันสื่อโฆษณาบริเวณใต้สะพานข้ามแยกมีจำนวน 312 บิลบอร์ด ติดตั้งภายใต้สะพานข้ามแยก 18 แห่งทั่วกรุงเทพมหานคร

#### (3) สื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล

การเปลี่ยนแปลงที่โดดเด่นในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา คือความแพร่หลายของการใช้สื่อโฆษณาดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยการเติบโตนั้นถูกสนับสนุนด้วยความสามารถในการปรับเปลี่ยน แก้ไข หรือเพิ่มเติมข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็วมากขึ้น ตลอดจนสามารถสร้างความโดดเด่นให้กับแคมเปญการตลาด บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการสร้างเครือข่ายดิจิทัลเพื่อคงความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของ

อุตสาหกรรม ปัจจุบันบริษัทฯ ให้บริการดิจิทัลบิลบอร์ดทั้งสิ้น 25 บ้าย กระจายอยู่ในจังหวัดยุทธศาสตร์ 22 จังหวัด เช่น เชียงใหม่ ขอนแก่น อุดรธานี ภูเก็ต และระยอง ซึ่งเป็นหัวเมืองหลักของแต่ละภาค

#### (4) สื่อโฆษณาในต่างประเทศ

การดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านในต่างประเทศนับเป็นอีกยุทธศาสตร์ที่สำคัญของบริษัท ปัจจุบัน MACO ให้บริการสื่อโฆษณา ในประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซีย โดยมีเครือข่ายครอบคลุมสื่อโฆษณาต่างๆ เช่น 1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน 2) สื่อโฆษณาในสนามบิน 3) สื่อกลางแจ้ง และ 4) สื่อโฆษณาในโรงพยาบาล ห้างสรรพสินค้า และอาคารสำนักงาน เครือข่ายดังกล่าวนี้ทำให้จำนวนสื่อโฆษณาของ MACO มีมากกว่า 5,000 จุดทั่วภูมิภาคอาเซียน

##### (4.1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน

MACO ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารสื่อบนสถานีและบนขบวนรถไฟฟ้า MRT สาย SBK line ประเทศมาเลเซีย จำนวน 10 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2569 โดยรถไฟฟ้าสาย SBK line มีจำนวนสถานีทั้งหมด 31 สถานี และรถไฟฟ้า 48 ขบวน นอกจากนี้ MACO ยังได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว จำนวน 20 ปี ในการบริหารสื่อบนรถไฟฟ้า MRT สายแรกของประเทศ อินโดนีเซีย North-South line มีจำนวนสถานีรถไฟฟ้าทั้งหมด 13 สถานี และรถไฟฟ้า 16 ขบวน

##### (4.2) สื่อโฆษณาในสนามบิน

MACO ได้รับสิทธิเป็นผู้บริการสื่อโฆษณาในสนามบินนานาชาติกัวลาลัมเปอร์ ทั้งในอาคาร 1 และอาคาร 2 โดยได้รับสิทธิบริหารแต่เพียงผู้เดียว จำนวน 7 ปี นับตั้งแต่ปี 2557 และสิทธิในการขยายสัญญาเพิ่มอีก 3 ปี

##### (4.4) สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน

การมีเครือข่ายที่ครอบคลุมและกว้างขวางยอมทำให้ผู้ให้บริการสื่อโฆษณารายนั้นเป็นที่น่าสนใจ MACO จึงได้ขยายพื้นที่ให้บริการสื่อดิจิทัลไปยังอาคารสำนักงาน จำนวน 155 จอใน 30 อาคารทั่วประเทศมาเลเซีย

#### (5) งานติดตั้งระบบครบวงจร (System Integration)

MACO ผ่านทางทรานส์ แอด และ Roctec เป็นผู้ให้บริการงานติดตั้งระบบครบวงจร ทั้งในด้านสื่อมัลติมีเดีย ด้านเครือข่ายสื่อสาร และด้านการควบคุม เป็นต้น โดยให้บริการเริ่มตั้งแต่การออกแบบเครือข่าย การติดตั้งฮาร์ดแวร์ การจัดหาซอฟต์แวร์ที่เหมาะสม รวมทั้งบริการดูแลหลังจากขาย และรับเป็นผู้บริหารโครงการที่เกี่ยวข้องแก่หน่วยงานเอกชน องค์กรของรัฐ ทั้งในไทยและต่างประเทศ ผลงานที่ผ่านมา อาทิเช่น การติดตั้งและดูแลระบบควบคุมรถไฟฟ้า MTR ฮองกง ระบบมัลติมีเดียแสดงตารางการบินของสายการบินต่างๆ ในสนามบินฮองกง และระบบสื่อโฆษณาดิจิทัลของ VGI และ MACO เป็นต้น

### 7.3. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 บริษัทมีทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 678,752,372.80 บาท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 541,198,091.40 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรก ณ วันที่ 29 กรกฎาคม 2563 ตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของกิจการ ดังนี้

ตารางที่ 7-3: โครงสร้างการถือหุ้นของ MACO

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับหุ้นที่ออกและชำระแล้ว และหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1	บริษัทวี จี โอ จำกัด (มหาชน)	1,436,767,596	26.58
2	นาย นเรศ งามอภิชน	1,011,000,000	18.68
3	บริษัทบีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	789,150,660	14.58
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	608,744,521	11.25
5	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	540,000,000	9.98
6	นาย นพดล ตันศลารักษ์	67,453,899	1.25
7	นาย วรธนะ เจริญนวัฒน์	36,640,000	0.68
8	นาง ดวงพร โฆสิตสกุล	31,980,000	0.59
9	นางสาว พรรณี มณีรัตน์นะพร	31,800,000	0.59
10	อื่น ๆ	855,444,238	15.82
	<b>รวม</b>	<b>5,411,980,914</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: SET

#### 7.4. รายชื่อคณะกรรมการ MACO

รายชื่อคณะกรรมการของ MACO มีดังนี้

ตารางที่ 7-4: คณะกรรมการบริษัท

ชื่อ	ตำแหน่ง
นาย พูน ฉง กิต	ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ประธานกรรมการบริหาร
นาย ชัยสิทธิ์ ภูวภิรมย์ขวัญ	กรรมการ
นาย ชิว โค ชวน	กรรมการ
นาย สรรตดร สัตตมุตย์	กรรมการ
นาย วรพจน์ จรรย์โกมล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
นาย ดนัย ตั้งศรีวิริยะกุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นาย ชลัช ชินธรรมมิตร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: SET

## 7.5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการระหว่างรอบปี 2560-2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และ 2563 ดังนี้

ตารางที่ 7-5: สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการปี 2560-2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และ 2563

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ MACO	2560 <sup>1</sup>		2561		2562		30 กันยายน 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>										
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	203.24	9.37	642.73	16.16	718.87	14.73	797.73	16.61	1,199.35	13.24
เงินลงทุนชั่วคราว	7.65	0.35	10.00	0.25	21.04	0.43	21.04	0.44	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	351.42	16.20	710.07	17.85	847.09	17.36	875.43	18.23	574.23	6.34
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	11.28	0.52	139.39	3.50	11.79	0.24	14.62	0.30	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
งานระหว่างทำ	-	-	-	-	104.45	2.14	-	-	211.99	2.34
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	-	-	77.25	1.94	88.13	1.81	42.32	0.88	117.34	1.30
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	78.18	3.60	73.14	1.84	92.81	1.90	116.46	2.43	27.36	0.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35.50	1.64	138.16	3.47	74.13	1.52	141.62	2.95	60.29	0.67
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>687.26</b>	<b>31.69</b>	<b>1,790.74</b>	<b>45.01</b>	<b>1,958.31</b>	<b>40.13</b>	<b>2,009.22</b>	<b>41.85</b>	<b>2,190.55</b>	<b>24.18</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>										
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้ำประกัน	0.19	0.01	57.95	1.46	37.39	0.77	54.56	1.14	23.98	0.26
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สตรีจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	7.49	0.35	-	-	-	-	-	-	12.27	0.14
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุน	106.00	4.89	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	-	-	-	-	1,915.04	21.14
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	42.27	1.95	114.35	2.87	184.57	3.78	78.73	1.64	348.76	3.85
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	35.32	1.63	62.60	1.57	62.50	1.28	60.87	1.27	62.90	0.69
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	485.92	22.41	612.74	15.40	931.16	19.08	945.08	19.68	878.23	9.69
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	-	-	-	-	1,992.93	22.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	79.78	3.68	253.54	6.37	682.01	13.98	364.73	7.60	527.10	5.82
ค่าความนิยม	645.98	29.79	801.00	20.14	835.79	17.13	794.78	16.5	906.67	10.01
ประมาณการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุน ในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ	-	-	213.17	5.36	51.74	1.06	350.03	7.29	-	-

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ MACO	2560 <sup>1</sup>		2561		2562		30 กันยายน 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	4.62	0.21	10.37	0.26	23.87	0.49	26.40	0.55	151.54	1.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	73.95	3.41	61.63	1.55	112.18	2.30	116.98	2.44	50.50	0.56
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,481.53</b>	<b>68.31</b>	<b>2,187.35</b>	<b>54.99</b>	<b>2,921.21</b>	<b>59.87</b>	<b>2,792.15</b>	<b>58.15</b>	<b>6,869.91</b>	<b>75.82</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,168.79</b>	<b>100.00</b>	<b>3,978.09</b>	<b>100.00</b>	<b>4,879.51</b>	<b>100.00</b>	<b>4,801.36</b>	<b>100.00</b>	<b>9,060.46</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>										
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	230.00	10.60	260.00	6.54	345.00	7.07	549.76	11.45	1,249.68	13.79
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	163.17	7.52	525.03	13.20	825.62	16.92	781.27	16.27	1,031.44	11.38
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	7.13	0.33	228.08	5.73	184.06	3.77	234.67	4.89	276.62	3.05
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	25.20	0.52	7.60	0.16	72.70	0.80
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-	435.29	4.80
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	15.84	0.73	39.32	0.99	121.71	2.49	121.63	2.53	133.32	1.47
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	17.58	0.81	24.66	0.62	23.66	0.48	18.51	0.39	21.22	0.23
เงินปันผลค้างจ่าย	39.00	1.80	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28.17	1.30	48.65	1.22	32.04	0.66	47.00	0.98	59.16	0.65
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>500.89</b>	<b>23.10</b>	<b>1,125.73</b>	<b>28.30</b>	<b>1,557.29</b>	<b>31.91</b>	<b>1,760.45</b>	<b>36.67</b>	<b>3,279.42</b>	<b>36.19</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>										
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	88.19	1.81	30.40	0.63	218.09	2.41
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-	1,566.09	17.28
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20.74	0.96	30.68	0.77	50.20	1.03	39.54	0.82	54.79	0.60
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	15.30	0.71	43.71	1.10	137.05	2.81	73.77	1.54	103.15	1.14
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.08	0.42	18.63	0.47	22.25	0.46	22.15	0.46	55.14	0.61
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>45.13</b>	<b>2.08</b>	<b>93.02</b>	<b>2.34</b>	<b>297.69</b>	<b>6.10</b>	<b>165.86</b>	<b>3.45</b>	<b>1,997.26</b>	<b>22.04</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>546.02</b>	<b>25.18</b>	<b>1,218.75</b>	<b>30.64</b>	<b>1,854.98</b>	<b>38.02</b>	<b>1,926.31</b>	<b>40.12</b>	<b>5,276.68</b>	<b>58.24</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>ทุนจดทะเบียน</b>										
หุ้นสามัญมูลค่าหุ้นละ 0.1 บาท	409.52	18.88	584.62	14.70	591.49	12.12	591.49	12.32	678.75	7.49
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว										
หุ้นสามัญมูลค่าหุ้นละ 0.1 บาท	343.89	15.86	412.67	10.37	433.20	8.88	433.20	9.02	541.20	5.97

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ MACO	2560 <sup>1</sup>		2561		2562		30 กันยายน 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	743.49	34.28	2,050.26	51.54	2358.21	48.33	2,358.21	49.12	3,796.47	41.90
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	(226.80)	(5.70)	(226.80)	(4.65)	(226.80)	(4.72)	(226.80)	(2.50)
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย กำไรสะสม	21.02	0.97	(152.87)	(3.84)	(283.72)	(5.81)	(283.72)	(5.91)	(305.79)	(3.37)
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	40.95	1.89	51.99	1.31	57.50	1.18	51.99	1.08	57.50	0.63
ยังไม่ได้จัดสรร	277.14	12.78	402.16	10.11	419.79	8.60	389.50	8.11	(124.74)	(1.38)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.06)	0.00	(9.61)	(0.24)	(38.57)	(0.79)	(36.41)	(0.76)	(26.38)	(0.29)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,426.43	65.77	2,527.79	63.54	2,719.60	55.74	2,685.96	55.94	3,711.46	40.96
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	75.72	3.49	231.55	5.82	304.93	6.25	189.10	3.94	72.32	0.80
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	120.62	5.56	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,622.77</b>	<b>74.82</b>	<b>2,759.34</b>	<b>69.36</b>	<b>3,024.53</b>	<b>61.98</b>	<b>2,875.06</b>	<b>59.88</b>	<b>3,783.78</b>	<b>41.76</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,168.79</b>	<b>100.00</b>	<b>3,978.09</b>	<b>100.00</b>	<b>4,879.51</b>	<b>100.00</b>	<b>4,801.36</b>	<b>100.00</b>	<b>9,060.46</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: รายงานประจำปี 2560 2561 และ 2562 และ งบสอบทานรายไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 30 กันยายน 2563 ของ MACO

หมายเหตุ: <sup>1</sup>ปรับปรุงใหม่



## วิเคราะห์สถานะทางการเงิน

เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทฯ ได้เริ่มจัดทำบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (IFRS) ซึ่งประกอบด้วย IFRS 9 เรื่องตราสารทางการเงิน และ IFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 3,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,809 ล้านบาท หรือ 83.4% จาก 2,169 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมี

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,104 ล้านบาท หรือ 160.7% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 2) การเพิ่มขึ้นของรายการเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว และ 3) การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจาก VGM แก่ Titanium Compass Sdn. Bhd. และ Meru Utama Sdn. Bhd.

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 2,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 705 ล้านบาท หรือ 47.6% สาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายการประเมินการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้จากการเข้าลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด และ GSG และ 2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการควบรวมกิจการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 4,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 901 ล้านบาท หรือ 22.6% โดยมี

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 167 ล้านบาท หรือ 9.3% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และ 2) เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 734 ล้านบาท หรือ 33.6% เป็นจำนวน 2,921 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2) ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3) เงินลงทุนสุทธิในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 4) ค่าเช่าพื้นที่โฆษณาจ่ายล่วงหน้า และ 5) ประเมินการผลแตกต่างระหว่างต้นทุนการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับสินทรัพย์สุทธิที่ระบุได้ของผู้ถูกซื้อ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 9,060 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,259 ล้านบาท หรือ 88.7% จาก 4,801 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 โดยมี

สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% หรือ 232 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 480 ล้านบาท และ 2) เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา จำนวน 29 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 6,870 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 135.2% หรือ 3,949 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก 1) เงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 1,915 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด และ 2) สินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 1,993 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,219 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 676 ล้านบาท หรือ 124.5% จาก 546 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้า ซึ่งเป็นรายการรับเงินสดก่อนการให้บริการประเภทรับเหมาติดตั้งระบบวงจรของของกลุ่มทรานส์.แอด 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรวบรวมงบการเงินที่กล่าวไว้ข้างต้น และมีบางส่วนที่ถูกทดแทนด้วยการลดลงของเงินปันผลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,855 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 636 ล้านบาท หรือ 52.2% โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและอื่นๆ 3) เงินกู้ระยะยาว และ 4) หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 5,277 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 184.5% หรือ 3,422 ล้านบาท จาก 1,855 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อเข้าไปลงทุนใน VGI Vietnam Joint Stock Company 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 205.82 ล้านบาท และ 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าจากการเริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า จำนวน 2,001 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 2,759 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,136 ล้านบาท หรือ 70% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,307 ล้านบาทจากการเพิ่มทุนจากการจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering: RO) จำนวน 688 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินมูลค่า 1,376 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 3,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266 ล้านบาท หรือ 9.6% โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 308 ล้านบาท จากการใช้สิทธิเพิ่มทุน RO จำนวน 205 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินมูลค่า 328 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 3,784 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 759 ล้านบาทหรือ 25.1% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 1,438 ล้านบาท จากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ PLANB หักลบด้วยการลดลงของกำไรสะสมอันเนื่องมาจากผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 3,711 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 72 ล้านบาท

ตารางที่ 7-6: สรุปงบกำไรขาดทุนของกิจการระหว่างรอบปี 2560-2562 และไตรมาสที่ 2 ปี 2562 และ 2563

งบกำไรขาดทุนของ MACO	2560 <sup>1</sup>		2561		2562		30 กันยายน 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กำไรหรือขาดทุน:</b>										
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการให้บริการและการขาย	935.66	97.25	1,255.12	70.66	1,709.66	56.14	866.59	58.73	511.60	49.66
รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	-	-	479.28	26.98	1,243.99	40.85	571.03	38.70	506.84	49.20
รายได้อื่น	26.47	2.75	41.88	2.36	91.53	3.01	38.00	2.58	11.79	1.14
<b>รวมรายได้</b>	<b>962.13</b>	<b>100.00</b>	<b>1,776.28</b>	<b>100.00</b>	<b>3,045.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,475.62</b>	<b>100.00</b>	<b>1,030.23</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	389.64	40.50	522.43	29.41	971.58	31.91	470.64	31.89	519.53	50.43
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	-	-	378.05	21.28	929.80	30.53	440.23	29.83	399.78	38.80
ค่าใช้จ่ายในการขาย	103.78	10.79	186.51	10.50	261.11	8.57	127.31	8.63	86.01	8.35
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	209.26	21.75	338.35	19.05	553.50	18.18	302.72	20.51	246.75	23.95
ขาดทุนจากการด้อยค่าและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-	0.00	34.89	3.39
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	0.00	50.79	4.93
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>702.68</b>	<b>73.03</b>	<b>1,425.34</b>	<b>80.24</b>	<b>2,715.99</b>	<b>89.19</b>	<b>1,340.90</b>	<b>90.87</b>	<b>1,337.75</b>	<b>129.85</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	<b>259.45</b>	<b>26.97</b>	<b>350.94</b>	<b>19.76</b>	<b>329.19</b>	<b>10.81</b>	<b>134.73</b>	<b>9.13</b>	<b>(307.50)</b>	<b>(29.85)</b>
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้</b>										
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	-	-	-	0.00	(39.59)	(3.84)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	6.63	0.69	(31.28)	(1.76)	(99.73)	(3.28)	(32.75)	(2.22)	(105.93)	(10.28)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>266.09</b>	<b>27.66</b>	<b>319.66</b>	<b>18.00</b>	<b>229.43</b>	<b>7.53</b>	<b>101.98</b>	<b>6.91</b>	<b>(453.02)</b>	<b>(43.97)</b>
<b>ค่าใช้จ่ายทางการเงิน</b>	<b>(7.81)</b>	<b>(0.81)</b>	<b>(11.15)</b>	<b>(0.63)</b>	<b>(16.36)</b>	<b>(0.54)</b>	<b>-8.6</b>	<b>(0.58)</b>	<b>-80.02</b>	<b>(7.77)</b>

งบกำไรขาดทุนของ MACO	2560 <sup>1</sup>		2561		2562		30 กันยายน 2562		30 กันยายน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรก่อนภาษีเงินได้	258.28	26.84	308.51	17.37	213.10	7.00	93.38	6.33	-533.05	(51.74)
ภาษีเงินได้	(49.20)	(5.11)	(73.06)	(4.11)	(77.88)	(2.56)	-25.15	(1.70)	15.48	1.50
กำไรสำหรับปี	209.08	21.73	235.45	13.26	135.22	4.44	68.24	4.62	(517.57)	(50.24)

ที่มา: รายงานประจำปี 2560 2561 และ 2562 และ งบสอบทานรายได้ไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 30 กันยายน 2563 ของ MACO

หมายเหตุ: <sup>1</sup>ปรับปรุงใหม่

## วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้จากการให้บริการ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ จำนวน 1,734 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 936 ล้านบาท หรือ 85.4% โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการรวบรวมงบการเงินกลุ่มทรานส์.แอดเมื่อเดือนสิงหาคม 2561

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 2,954 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,220 ล้านบาท หรือ 70.3% ซึ่งมีสาเหตุมาจาก 1) การรวบรวมงบการเงินแบบเต็มปีของธุรกิจการให้บริการด้านครบวงจรของกลุ่มทรานส์.แอด และ 2) การรวบรวมงบการเงินเป็นระยะเวลา 5 เดือน ของธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศที่บริการโดย VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. (“VGM”) ซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2562 อย่างไรก็ตาม รายได้ในส่วนสื่อโฆษณาในประเทศลดลงเนื่องจากการปรับปรุงสื่อประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์และดิจิทัล

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการ 1,018.44 ล้านบาท ลดลง 29.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,437.62 ล้านบาท โดยรายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากวิกฤต COVID-19 ที่ยังพบการแพร่ระบาดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้เกิดการขยายระยะเวลาการบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์ และการจำกัดการเดินทางทั้งในประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นประเทศที่บริษัทฯ มีธุรกิจสื่อโฆษณาอยู่ ทั้งนี้ เหตุผลดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้การใช้จ่ายเพื่อการโฆษณามีการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

### ต้นทุนการให้บริการ

ในปี 2561 ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 390 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 900 ล้านบาท หรือ 131.1% สาเหตุหลักมาจากการรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้นเนื่องจากกลุ่มทรานส์.แอดให้บริการงานประเภทรับเหมาติดตั้งระบบเป็นหลัก จึงส่งผลให้มีต้นทุนในการให้บริการค่อนข้างสูง

ในปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ 1,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,001 ล้านบาท หรือ 111.2% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวบรวมงบการเงินที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้ลักษณะโครงสร้างต้นทุนของ VGM สูงกว่าธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศของบริษัทฯ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่สูงของค่าสัมปทานของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อโฆษณาในสนามบิน ขณะที่กลุ่มทรานส์.แอด มีต้นทุนที่สูงจากค่าอุปกรณ์ วัสดุทางด้านเทคโนโลยี และซอฟต์แวร์

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 0.9% จาก 911 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน เป็น 919 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 313 ล้านบาท และ 290 ล้านบาท หรือ 67.7% และ 55.2% ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวบรวมงบการเงินของกลุ่มทรานส์.แอด และ VGM

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 2.8% จาก 430 ล้านบาท เป็น 418 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดสรรที่มงานขายและการตลาดของบริษัทฯ ไปยัง PLANB ภายใต้สัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม

จำนวน 51 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในประเทศอินโดนีเซีย

### กำไรสุทธิของบริษัทฯ

สืบเนื่องจากสาเหตุที่กล่าวไปข้างต้นส่งผลให้ในปี 2561 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 12.6% เป็น 236 ล้านบาท จาก 209 ล้านบาทในปี 2560 และลดลง 42.8% เป็น 135 ล้านบาท ในปี 2562

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนสุทธิที่ 518 ล้านบาท ลดลง 858.5% และมีอัตราขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 50.2%

### ตารางที่ 7-7: สรุปงบกระแสเงินสดรวมของ MACO

ล้านบาท	งวดสิ้นปีวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน	
	2560	2561	2562	2562	2563
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	225.35	427.78	290.20	(81.49)	7.81
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(597.19)	(1,135.15)	(484.00)	(185.20)	(360.96)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	264.56	1,162.14	262.21	276.95	349.57
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(1.98)	(5.28)	4.72	0.14	(13.57)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(109.26)	449.49	76.14	10.4	(17.14)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	203.24	652.73	718.87	797.73	1,199.35

ที่มา: รายงานประจำปี 2560 2561 และ 2562 และ งบสอบทานรายไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 และ 30 กันยายน 2563 ของ MACO

### กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีรายละเอียดกระแสเงินสด ดังนี้

- **เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 428 ล้านบาท** โดยเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 497 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 4 ล้านบาท และรับคืนภาษีเงินได้ 9 ล้านบาท ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 79 ล้านบาทและดอกเบี้ย 3 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,135 ล้านบาท** มีรายการหลักจาก 1) เงินสดจ่ายลงทุนใน VGM จำนวน 360 ล้านบาท ลงทุนใน GSG จำนวน 239 ล้านบาท และลงทุนในกลุ่มทรานส์.แอด จำนวน 188 ล้านบาท 2) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยายเครือข่ายสื่อของบริษัท จำนวน 139 ล้านบาท และ 3) เงินสดให้ TCSB และ MUSB กู้ยืมระยะสั้น จำนวน 124 ล้านบาท
- **เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,162 ล้านบาท** มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวน 1,376 ล้านบาท ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยการจ่ายเงินปันผลชำระหนี้เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนใน มัลติ ไชน์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีรายละเอียดกระแสเงินสด ดังนี้

- **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 290 ล้านบาท** โดยเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 389 ล้านบาท ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 97 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 484 ล้านบาท** รายการหลักมาจาก 1) เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ในการขยายเครือข่ายสื่อของบริษัท จำนวน 349 ล้านบาท 2) เงินสดให้กิจการที่เกี่ยวข้องกับกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 120 ล้านบาท และ 3) เงินสดเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 28 ล้านบาท

- เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 265 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจาก 1) การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 346 ล้านบาท และ 2) เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 270 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นเหล่านี้ถูกหักกลบบางส่วนด้วยการลงทุนในบริษัทย่อยและเงินสดจ่ายปันผล

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 8 ล้านบาท เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 350 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 361 ล้านบาท นั้นเป็นรายการที่เกิดจากการ 1) ชื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม 283 ล้านบาท และ 2) ชื้ออุปกรณ์เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินงาน 96 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 7-8: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งวดสิ้นปีวันที่ 31 ธันวาคม			ไตรมาส 2	
	2560	2561	2562	2562	2563
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) <sup>1</sup>	58.3	48.5	35.6	35.5	8.1
อัตรา EBITDA จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	36.5	25.4	15.5	15.5	(8.7)
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	22.3	13.5	4.6	5.6	(50.2)
อัตรากำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ) <sup>2</sup>	23.6	15.6	5.4	4.7	(31.7)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) <sup>3</sup>	17.4	13.8	6.1	7.3	(13.3)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) <sup>4</sup>	14.0	10.2	5.1	6.5	(9.8)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) <sup>5</sup>	80.4	58.2	29.7	36.6	(71.8)
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	0.5	0.6	0.7	0.7	0.4
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.5	1.3	1.1	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) <sup>6</sup>	1.4	1.5	1.3	1.1	0.7
การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.3	4.7	3.8	3.7	3.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) <sup>7</sup>	69	77	96	98	107
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	145	81	126	140	173
<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้</b>					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.5	0.6	0.7	1.4
อัตราส่วนเงินกู้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4

ที่มา: บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ: <sup>1</sup> คำนวณจากรายได้จากการให้บริการยอสุดปีปัจจุบัน

<sup>2</sup> กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / รายได้จากการให้บริการ

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

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

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

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

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

<sup>8</sup> บริษัทฯ มีการปรับปรุงงบการเงินตั้งแต่วันที่ 26 มกราคม ปี 2560 หลังจากการควบรวมงบการเงินกับ VGM ภายใต้การควบคุมเดียวกัน

### การวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน

ในช่วงปี 2560 – 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ระหว่าง 1.3 – 1.5 เท่า ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 อัตราส่วนสภาพคล่องลดต่ำลงอยู่ที่ 0.7 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อเข้าโปลงทุนใน VGI Vietnam Joint Stock Company 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

จำนวน 205.82 ล้านบาท และ 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าจากการเริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า

ในช่วงปี 2560 – 2562 บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 69 - 96 วัน ขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 107 วัน เนื่องจากในช่วงดังกล่าวบริษัท มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เพิ่มขึ้นมากขณะที่รายได้ปรับขึ้นไม่มากนัก

ที่ผ่านมาบริษัท มีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.4-0.7 เท่า ในขณะที่ ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 2/2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.4 เท่า เนื่องจาก บริษัท มีหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 184.5% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อเข้าไปลงทุนใน VGI Vietnam Joint Stock Company 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ 3) หนี้สินตามสัญญาเช่าจากการเริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน TFRS 16 เรื่องสัญญาเช่า จำนวน 2,001 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2562 จากร้อยละ 35.5 เหลือเพียงร้อยละ 8.1 เนื่องจาก บริษัท มีรายได้จากการให้บริการ ลดลง 29.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากวิกฤต COVID-19 ในขณะที่มีต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น 0.9% จากงวดเดียวกันของปีก่อน

## เอกสารแนบ 2: ภาพรวมภาวะอุตสาหกรรม

### ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยปี 2563

ในเดือนตุลาคม ปี 2563 ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจของธนาคารไทยพาณิชย์ (Economic Intelligence Center: EIC) ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังหดตัวสูงในช่วงไตรมาส 2 โดยยังต้องจับตาความเสี่ยงด้านต่ำและอุปสรรคหลายประการที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

จากข้อมูลล่าสุด เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ปี 2020 หดตัวร้อยละ 12.20 จากไตรมาสก่อน นับเป็นอัตราหดตัวสูงสุดในรอบ 22 ปี ใกล้เคียงกับช่วงไตรมาส 2 ของปี 1998 ที่ไทยประสบกับวิกฤตต้มยำกุ้ง (ทั้งปีหดตัวร้อยละ 12.50 จากปีก่อน) โดยมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ถูกประกาศใช้ในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงในประเทศไทย ในช่วงดังกล่าวส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นภาคการท่องเที่ยวที่มีการปิดการเดินทางเข้าออกประเทศ ภาคการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกหยุดชะงักและปัญหา Supply chain disruption ส่วนด้านการลงทุนได้รับผลกระทบเช่นกัน จากการที่หลายบริษัทตัดสินใจชะลอหรือยกเลิกการลงทุนตามยอดขายที่หายไปมาก

แผนภาพที่ 7-1: ผลัดกันที่มวลรวมจริง ด้านการใช้จ่าย ปี 2561 – 2563

ด้านการใช้จ่าย								
(%share 2019)	2018	2019	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	YTD
<b>RGDP</b>	4.2%	2.4%	2.4%	2.6%	1.5%	-2.0%	-12.2%	-6.9%
Private Consumption (52.1%)	4.6%	4.5%	4.7%	4.3%	4.1%	2.7%	-6.6%	-2.1%
Public Consumption (14.6%)	2.6%	1.4%	1.5%	1.7%	-0.9%	-2.8%	1.4%	-0.7%
Total Investment (23.9%)	3.8%	2.1%	1.9%	2.7%	0.8%	-6.5%	-8.0%	-7.2%
Private Investment (17.8%)	4.1%	2.8%	2.1%	2.3%	2.6%	-5.4%	-15.0%	-10.2%
Public Investment (6.0%)	2.9%	0.2%	1.5%	3.7%	-5.1%	-9.3%	12.5%	1.2%
Export G&S (71.4%)	3.3%	-2.6%	-4.0%	0.6%	-3.4%	-7.3%	-28.3%	-17.6%
Export Goods (54.3%)	3.8%	-3.6%	-4.6%	-0.1%	-5.1%	2.0%	-15.9%	-7.0%
Export Services (17.2%)	2.0%	0.5%	-1.7%	3.2%	1.7%	-32.2%	-70.4%	-49.0%
Import G&S (64.6%)	8.3%	-4.4%	-3.4%	-5.9%	-7.9%	-3.1%	-23.3%	-13.2%
Import Goods (52.3%)	7.9%	-5.5%	-3.7%	-6.8%	-8.6%	-0.3%	-19.3%	-9.9%
Import Services (12.3%)	9.9%	0.5%	-2.1%	-2.1%	-5.3%	-13.0%	-37.9%	-25.3%

ที่มา: EIC และสศช.

แผนภาพที่ 7-2: ผลัดกันที่มวลรวมจริง ด้านการผลิต ปี 2561 – 2563

ด้านการผลิต								
(%share 2019)	2018	2019	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	YTD
<b>RGDP</b>	4.2%	2.4%	2.4%	2.6%	1.5%	-2.0%	-12.2%	-6.9%
Agriculture (6.1%)	5.5%	-0.2%	-1.4%	2.7%	-2.5%	-9.8%	-3.2%	-6.7%
Manufacturing (26.4%)	3.2%	-0.7%	0.1%	-0.8%	-2.2%	-2.6%	-14.4%	-8.3%
Construction (2.7%)	2.4%	1.9%	3.4%	2.7%	-2.1%	-9.9%	7.4%	-1.3%
Wholesale & Retail (15.6%)	6.6%	5.7%	5.5%	5.3%	5.2%	4.8%	-9.8%	-1.9%
Transport & Storage (6.8%)	4.4%	3.4%	3.0%	3.1%	3.9%	-6.0%	-38.9%	-21.7%
Hotel & Restaurant (6.2%)	7.6%	5.5%	3.6%	6.7%	6.8%	-23.3%	-50.2%	-36.2%
Info & Communication (5.3%)	7.6%	8.8%	8.8%	8.2%	10.6%	3.2%	1.7%	2.4%
Finance (7.2%)	3.4%	2.7%	1.8%	3.8%	3.4%	4.5%	1.7%	3.1%
Real Estate (3.9%)	5.7%	3.3%	3.3%	2.2%	2.7%	1.7%	0.4%	1.1%

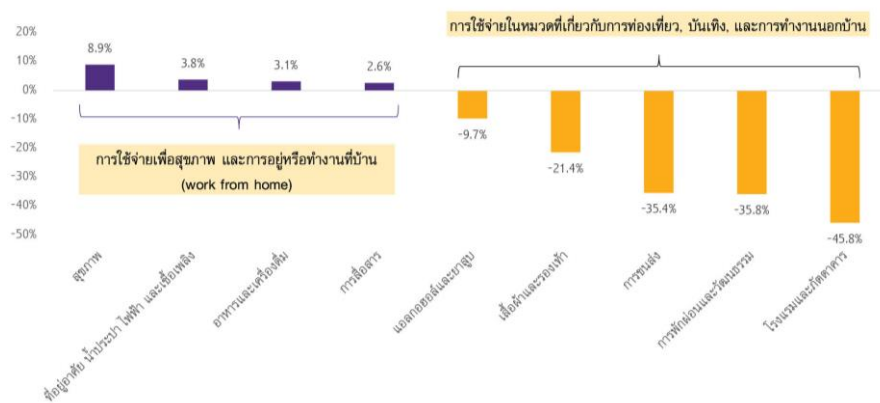
ที่มา: EIC และสศช.

อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาส 2 ยังมีปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมให้เศรษฐกิจไทยไม่หดตัวไปมากกว่านี้ ได้แก่

1. การใช้จ่ายของภาครัฐ ทั้งที่เป็นการใช้จ่ายในงบประมาณที่มีการเร่งเบิกจ่ายหลังงบประมาณได้รับการอนุมัติ ได้แก่ การบริโภคและการลงทุนภาครัฐ ประกอบกับเม็ดเงินเพื่อเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบ เช่น มาตรการให้เงินช่วยเหลือเดือนละ 5,000 บาท เป็นเวลา 3 เดือน เป็นต้น รวมถึงมาตรการอื่น ๆ เช่น มาตรการ Soft Loan และการพักชำระหนี้ ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา

2. รายจ่ายด้านสุขภาพและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการทำงานจากที่บ้าน จะเห็นว่ารายจ่ายการบริโภคสินค้าในประเทศในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมามีการหดตัวสูงในสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว บ้านเทิง และการทำงานนอกบ้าน ขณะที่สินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพและการอยู่บ้านหรือทำงานที่บ้านยังสามารถขยายตัวได้ดี ดังนั้น พฤติกรรมการใช้จ่ายดังกล่าว จึงนับเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมามี

**แผนภาพที่ 7-3: การบริโภคสินค้าในประเทศไทยช่วงไตรมาส 2 ปี 2563 รายประเภทสินค้าและบริการ เทียบจากปี 2562**



ที่มา: EIC และสศช.

3. การนำเข้าที่หดตัวในระดับสูง ทั้งที่เป็นการนำเข้าสินค้าและการนำเข้าบริการ (หดตัวกว่าร้อยละ 23.00) ซึ่งโดยปกติแล้วจ่ายที่ใช้เพื่อการนำเข้าสินค้า จะนับเป็นเงินที่รั่วไหลออกนอกประเทศ จึงถูกนับเป็นตัวหักใน GDP ในทางกลับกัน หากรายจ่ายนำเข้าลดลงมาก ย่อมหมายถึงเงินของคนไทยออกไปต่างประเทศลดลง จึงมีส่วนทำให้ GDP ไม่ลดลงมากในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมามี

ในระยะข้างหน้า EIC คาดภาคอุปสงค์ต่างประเทศยังคงมีแนวโน้มชะงัก จากอุปสรรคและความเสี่ยงหลายประการ โดยเฉพาะภาคท่องเที่ยวจากต่างชาติ

สำหรับภาคอุปสงค์ในประเทศ พบว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเภทได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว (Bottomed Out) โดยคาดว่า การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้า ๆ จากหลายปัจจัยกดดัน และยังคงจับตาความเสี่ยงด้านต่ำที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวในระยะต่อไป

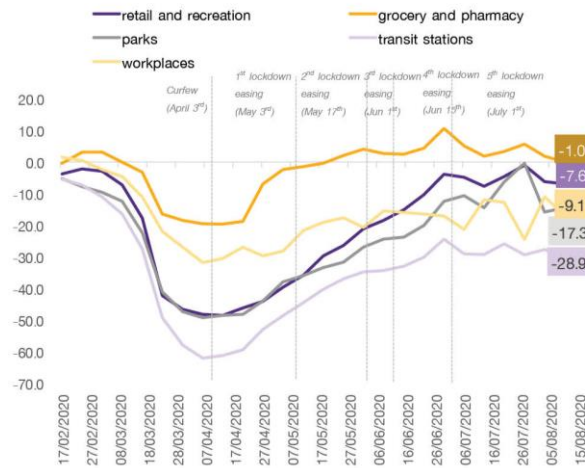
จากข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด ชี้ให้เห็นว่าเศรษฐกิจไทยได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว (Bottomed Out) โดยเป็นการฟื้นตัวทั้งด้านการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาคเอกชน และด้านการผลิตอุตสาหกรรม ส่วนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและธุรกิจ แม้จะฟื้นตัวแล้ว แต่ก็ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในอดีต อย่างไรก็ตาม ข้อมูลเร็ว (Real-time Economic Data) บ่งชี้ว่าการฟื้นตัวในช่วงหลังเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว (Stalling Recovery) พบว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเภทที่วัดโดย Google Mobility Index มีการฟื้นตัวช้าลงในช่วงหลัง (ความชันลดลง) เช่นเดียวกับจำนวนประกาศรับสมัครงานของ JobsDB.com ที่มีการฟื้นตัวที่แผ่วลงเช่นกันในช่วงหลัง ทั้งนี้แม้ข้อมูลเร็วจะมีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์เศรษฐกิจที่ทันต่อเหตุการณ์ แต่ตัวข้อมูลอาจมีข้อจำกัดบางประการที่ต้องมีการตีความหรือพิจารณาอย่างละเอียดก่อนนำไปใช้ด้วย



**แผนภาพที่ 7-4: (High Frequency Data): Google Mobility Index**

Google Mobility Index

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงเทียบกับ baseline, เฉลี่ยรายสัปดาห์

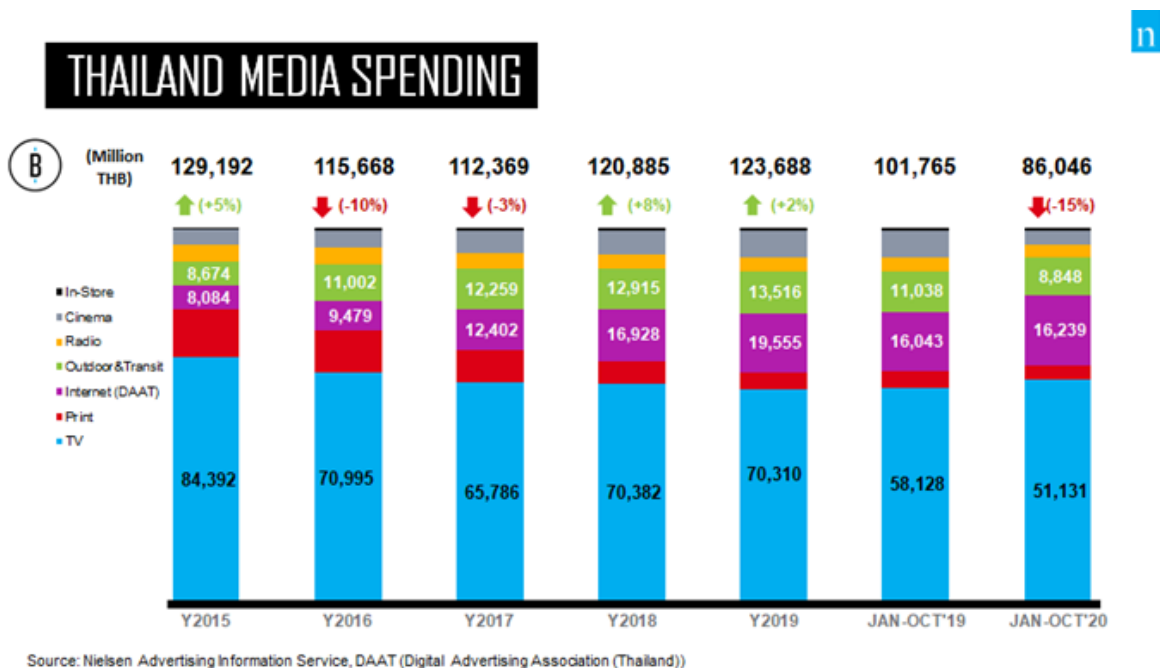


ที่มา: EIC วิเคราะห์จาก Google

**ภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในประเทศไทยปี 2562 และ 2563**

จากรายงานการใช้จ่ายสื่อโฆษณาในประเทศไทยปี 2562 จาก Nielsen บริษัทด้านการตลาดระดับโลกและการวิเคราะห์จากสมาคมมีเดียเอเยนซีและธุรกิจสื่อแห่งประเทศไทย (MAAT) พบว่า การใช้สื่อในปี 2562 เติบโตเทียบจากปี 2561 เล็กน้อยที่ร้อยละ 2.32 ต่อปี ส่วนในช่วงมกราคม – ตุลาคมปี 2563 มีมูลค่าอยู่ที่ 86,046 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.45 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ขณะที่ภาพรวมเม็ดเงินโฆษณาในเดือนตุลาคมลดลงร้อยละ 14.75 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว หรือมีมูลค่าอยู่ที่ 9,437 ล้านบาท

**แผนภาพที่ 7-5: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยในช่วง 2558 - 2563**



แผนภาพที่ 7-6: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยในช่วง 2558 - 2563 และเดือนตุลาคม 2563

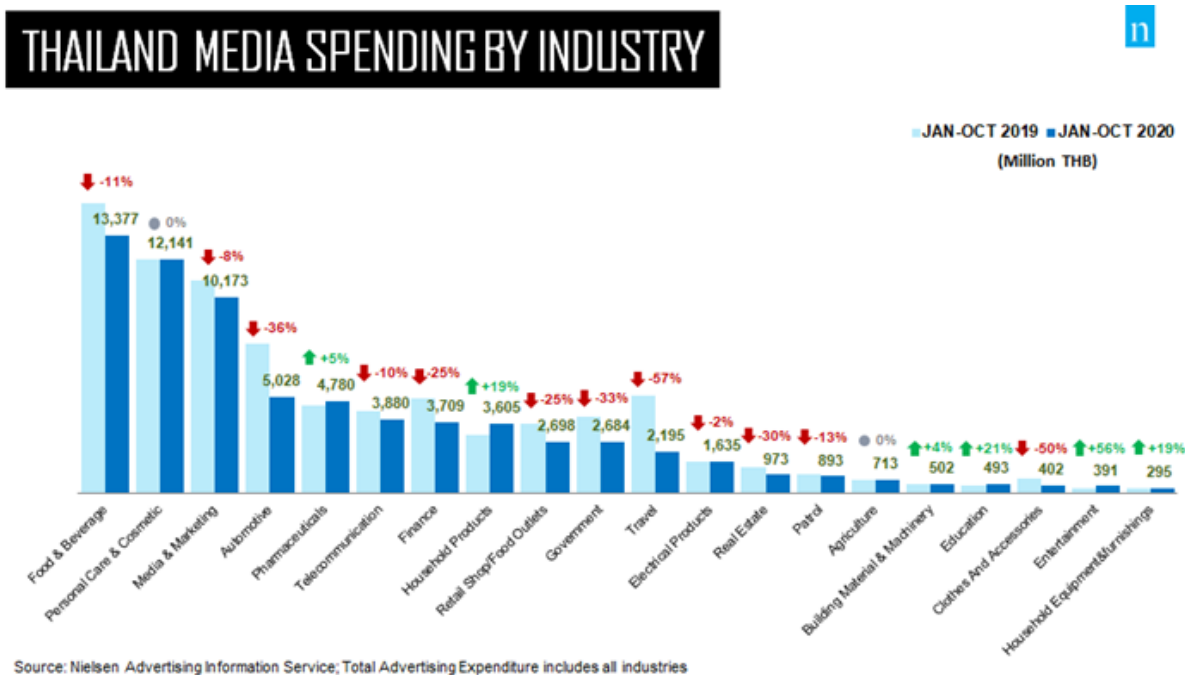
THAILAND MEDIA SPENDING												
Media spending (Million THB)	Y2015	Y2016	Y2017	Y2018	Y2019	JAN-OCT 2019	JAN-OCT 2020	%Growth JAN-OCT	OCT2019	OCT 2020	%Growth OCT	
TV	84,392	70,995	65,786	70,382	70,310	58,128	51,131	↓ -12%	6,271	5,702	↓ -9%	
Internet (DAAT)	8,084	9,479	12,402	16,928	19,555	16,043	16,239	↑ 1%	1,756	1,685	↓ -4%	
Outdoor & Transit	8,674	11,002	12,259	12,915	13,516	11,038	8,848	↓ -20%	1,153	886	↓ -23%	
Cinema	5,133	5,445	6,816	7,383	8,838	7,052	3,231	↓ -54%	921	445	↓ -52%	
Print	16,590	12,782	9,684	7,416	5,689	4,756	3,103	↓ -35%	445	334	↓ -25%	
Radio	5,675	5,263	4,476	4,802	4,741	3,862	2,972	↓ -23%	431	319	↓ -26%	
In-Store	645	703	946	1,060	1,040	887	522	↓ -41%	93	66	↓ -29%	
<b>Total</b>	<b>129,192</b>	<b>115,668</b>	<b>112,369</b>	<b>120,885</b>	<b>123,688</b>	<b>101,765</b>	<b>86,046</b>	<b>↓ -15%</b>	<b>11,070</b>	<b>9,437</b>	<b>↓ -15%</b>	

Source: Nielsen Advertising Information Service, DAAT (Digital Advertising Association (Thailand))

สำหรับช่วงตั้งแต่เดือน มกราคม - ตุลาคม 2563 ที่ ทุกสื่ออยู่ในภาวะติดลบทั้งหมด ไม่เว้นกระทั่งสื่อออนไลน์ ซึ่งที่ผ่านมาเป็นเพียงสื่อเดียวที่ยังมีการเติบโต โดยสื่อทีวีมีการใช้เม็ดเงินโฆษณา 51,131 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.04 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สื่อออนไลน์ 16,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.22, สื่อนอกบ้านและสื่อเคลื่อนที่ 8,848 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.84, สื่อโรงภาพยนตร์ 3,231 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 54.18, สื่อสิ่งพิมพ์ 3,103 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.76 , สื่อวิทยุ 2,972 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.05 และ สื่อ In-store 522 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 41.15 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันเดียวกันของปีที่ผ่านมา

เฉพาะเดือนตุลาคม 2563 ที่ ทุกสื่ออยู่ในภาวะติดลบทั้งหมด ไม่เว้นกระทั่งสื่อออนไลน์ ซึ่งที่ผ่านมาเป็นเพียงสื่อเดียวที่ยังมีการเติบโต โดยสื่อทีวีมีการใช้เม็ดเงินโฆษณา 5,702 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.07 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สื่อออนไลน์ 1,685 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.04, สื่อนอกบ้านและสื่อเคลื่อนที่ 886 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.16, สื่อโรงภาพยนตร์ 445 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 51.68, สื่อสิ่งพิมพ์ 334 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 24.99 , สื่อวิทยุ 319 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25.99 และ สื่อ In-store 66 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.03 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่ผ่านมา

แผนภาพที่ 7-7: การใช้จ่ายด้านสื่อในประเทศไทยตามอุตสาหกรรม



เมื่อดูภาพรวมของในช่วงช่วงมกราคม – ตุลาคมปี 2563 พบว่า อุตสาหกรรมกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลและเครื่องสำอาง (Personal Care & Cosmetic) มูลค่า 12,141 ล้านบาท เริ่มฟื้นตัวโดยใช้เม็ดเงินโฆษณาคงที่เท่ากับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมหลักยังคงลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverage) มูลค่า 13,377 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11, กลุ่ม Media & Marketing มูลค่า 10,173 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8% และกลุ่มยานยนต์ (Automotive) มูลค่า 5,028 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเทียบเท่ากับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

**แนวโน้มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทาง (Outdoor & Transit) ในประเทศไทยปี 2563 และ 2564**

ในปี 2563 เป็นต้นไป บริษัทสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทางจะพบเจอกับความท้าทายทั้งหมด 2 ด้าน ได้แก่ การแข่งขันระหว่างประเภทของสื่อโฆษณา และการฟื้นตัวของสภาวะทางเศรษฐกิจ

การแข่งขันระหว่างประเภทของสื่อโฆษณา

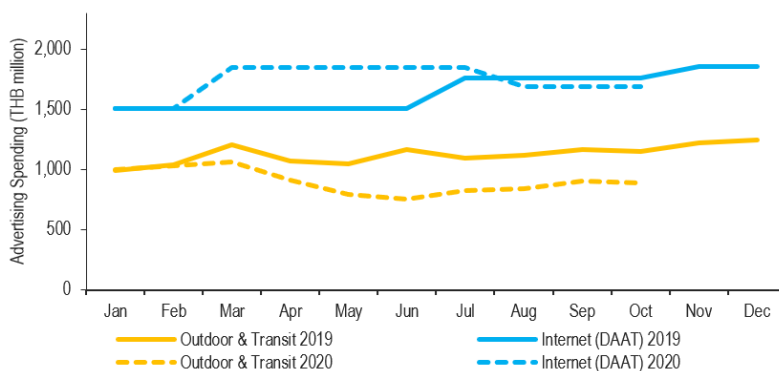
การแข่งขันระหว่างประเภทของสื่อโฆษณาในอนาคต สื่อโฆษณาหลักที่จะเข้ามาเติบโตสูงแข่งขันกับสื่อโฆษณาชนิดอื่นๆ คือ สื่อโฆษณาอินเทอร์เน็ต เห็นอย่างชัดเจนจากการสำรวจของ Google ซึ่งพบว่า จำนวนผู้คนที่ใช้อินเทอร์เน็ตในปี 2563 เติบโตร้อยละ 10.00 จากปีก่อน ซึ่งส่วนมากเป็นกลุ่มผู้ใช้ในนอกตัวเมืองและเติบโตอย่างรวดเร็วจากผลกระทบจาก COVID-19 จากการที่ผู้คนจำเป็นต้องพึ่งพาเทคโนโลยีดิจิทัลในการดำรงชีวิตมากขึ้นและกว่าร้อยละ 80.00 ของผู้ใช้ คิดเห็นว่าเทคโนโลยีดิจิทัลมีความจำเป็นในชีวิต เห็นได้ชัดเจนจากทิศทางของระดับสื่อออนไลน์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง COVID-19 ทำให้ยอดการใช้จ่ายสื่อโฆษณาตั้งแต่เดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคมเติบโตร้อยละ 7.88

สื่อโฆษณาอินเทอร์เน็ตเติบโตอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ในวงกว้างทั้งในตัวเมืองและนอกตัวเมือง สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ตลอดเวลา สามารถออกแบบอัลกอริทึมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการโฆษณา สามารถวัดประสิทธิภาพโฆษณาได้ง่าย สัญญาการโฆษณามีความยืดหยุ่นสูง การติดตั้งโฆษณาไม่ลำบาก ไม่ต้องเสียเวลาในการจัดการมากนัก สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ทันทีทำให้กลยุทธ์ทางการตลาดสามารถพัฒนาได้ทันห่วงที่

และมีต้นทุนเริ่มต้นและต่อเนื่องในการโฆษณาที่ต่ำ ข้อดีของสื่อโฆษณาทั้งหมดนี้ ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีความต้องการในการเลือกใช้สื่อโฆษณาอินเทอร์เน็ตมากกว่าสื่อประเภทอื่นๆ

แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยความต้องการสื่ออินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นเรื่อยๆ ทำให้การโฆษณาในแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตที่สำคัญเริ่มมีราคาที่สูงขึ้นและจะส่งผลให้บริษัทที่ใช้โฆษณามีต้นทุนทางการตลาดที่สูงขึ้น นอกจากนี้ การใช้เวลาในถนนของคนในเมืองในวันทำงานยังอยู่ในระดับเฉลี่ย 1 ชั่วโมงต่อวัน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9.72 ของเวลาที่เหลือในแต่ละวัน ทำให้ผู้ประกอบการยังคงต้องให้ความสำคัญกับสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทางอยู่ แนวโน้มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทาง ด้านรายได้จะมีโอกาสเติบโตค่อนข้างต่ำ ส่วนด้านกำไรนั้น จะขึ้นอยู่กับการแข่งขันด้านราคากระหว่างสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทางเอง ส่งผลให้การสร้างพันธมิตรทางธุรกิจระหว่างบริษัทเข้ามา มีความสำคัญอย่างมาก เพื่อลดการแข่งขันด้านราคากระหว่างบริษัทสื่อโฆษณาภายนอกและในการเดินทางเอง และยัง สามารถควบคุมระดับราคาโฆษณา เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันกับสื่อโฆษณาประเภทอื่นๆ ได้อีกด้วย

**แผนภาพที่ 7-8: ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาสื่อภายนอกและในการเดินทาง กับสื่ออินเทอร์เน็ต เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563**



ที่มา: Nielsen Media Research

### การฟื้นตัวของสภาวะทางเศรษฐกิจ

นายธนุชา พิษยพันธ์ เลขาธิการสำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เปิดเผยระหว่างการประชุมแถลงข่าวรายงานสภาวะเศรษฐกิจและรายงานภาวะสังคมไทยไตรมาส 3 ปี 2563 ในวันที่ 16 พฤศจิกายน ปี 2563 ว่า ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของไทยหดตัวร้อยละ 6.40 หดตัวลดน้อยลงจากในไตรมาสที่ 2 ที่หดตัวร้อยละ 12.10 ส่งผลให้งวด 9 เดือนของปี 2563 หดตัวร้อยละ 6.70 และคาดการณ์งวด 12 เดือน หดตัวร้อยละ 6.00

รายจ่ายด้านการตลาดเป็นสิ่งที่มีความอ่อนไหวต่อสภาพเศรษฐกิจอย่างมาก เมื่อเศรษฐกิจมีทิศทางแยลง ผู้บริหารจะตัดสินใจลดรายจ่ายในสิ่งที่มีความจำเป็นน้อยที่สุดเพื่อความอยู่รอดของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายในการโฆษณา เห็นได้ชัดจากยอดการใช้จ่ายโฆษณารวมตั้งแต่เดือนมกราคมถึงเดือนตุลาคมที่ลดลงร้อยละ 14.29 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน

จากบทวิจัยของ McKinsey และ Oxford economics โดยสำรวจมุมมองของผู้บริหารของบริษัททั่วโลกที่มีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID-19 พบว่า มากกว่าร้อยละ 33.00 มีความเห็นว่าการแพร่กระจายของเชื้อไวรัสจะกลับมาอีกครั้งและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจภาพรวมจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดการณ์เศรษฐกิจทั่วโลกจะกลับมาอยู่ในระดับเดิมในช่วงก่อน COVID-19 ในปี 2565

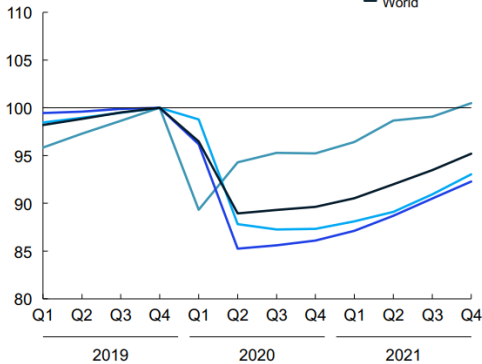
การคาดการณ์การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจกับการคาดการณ์การใช้จ่ายสื่อโฆษณาของ Nielsen เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยมีความเห็นว่าเม็ดเงินโฆษณาจะกลับมาสู่ระดับเดิมภายใน 1-2 ปี หรือปี 2565 ซึ่งสภาพเศรษฐกิจจะทำให้การฟื้นตัวของรายจ่ายในสื่อโฆษณาจะค่อยๆ ฟื้นตัวอย่างช้าๆ มากกว่านั้น ผู้ประกอบจะต้องไตร่ตรองในการเลือกใช้โฆษณาที่มีประสิทธิภาพด้านคุณภาพและราคามากที่สุดเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพที่สูงที่สุด

**แผนภาพที่ 7-9: การคาดการณ์การฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมของโลก สำหรับเดือนตุลาคม ปี 2563**

**Scenario A1: virus recurrence, with muted recovery**  
Large economies

**Real GDP, indexed**

Local Currency Units, 2019 Q4=100



ที่มา: McKinsey และ Oxford economics

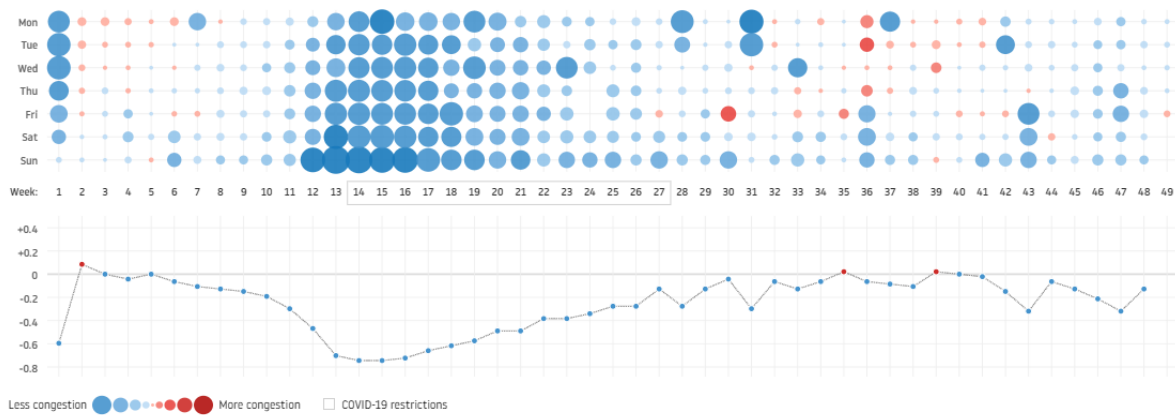
	Real GDP Drop 2019Q4-2020Q2 % Change	2020 GDP Growth % Change	Return to Pre-Crisis Level Quarter (+/- 1Q)
China	-5.7%	-4.4%	2021 Q4
United States	-12.2%	-9.0%	2023 Q2
Eurozone	-14.8%	-11.5%	2023 Q3
World	-11.1%	-8.1%	2022 Q3

ผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 และการทำงานที่บ้านในประเทศไทย สามารถสังเกตได้จากระดับความแออัดการจราจร (Congestion level) ในกรุงเทพฯ ที่เริ่มลดลงตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ลดลงต่ำสุดและค่อยๆ ฟื้นตัวในเดือนมีนาคม ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะเริ่มมีคำสั่งให้ปลดล็อกเป็นระยะในเดือนพฤษภาคม แต่ระดับความแออัดทางการจราจรตั้งแต่เดือนพฤษภาคมจนถึงเดือนตุลาคม ปี 2563 ยังอยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562

**แผนภาพที่ 7-10: ระดับความแออัดการจราจรในกรุงเทพฯ รายสัปดาห์ เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563**

**DAILY AND WEEKLY CONGESTION LEVEL**

Average congestion Difference from 2019



Relative difference of average congestion levels in 2020 from standard congestion levels in 2019.

ที่มา: TOMTOM

- หมายเหตุ:
1. Less congestion คือ ระดับความแออัดการจราจรต่ำกว่าปี 2562 ในช่วงเวลาเดียวกัน และ More congestion คือ ระดับความแออัดการจราจรสูงกว่าปี 2562 ในช่วงเวลาเดียวกัน
  2. ระดับความแออัดการจราจรใน เดือนกันยายน ปี 2563 (Week 30) เป็นต้นมาที่สูงกว่าปี 2562 ส่งผลมาจากการชุมนุมทางการเมือง

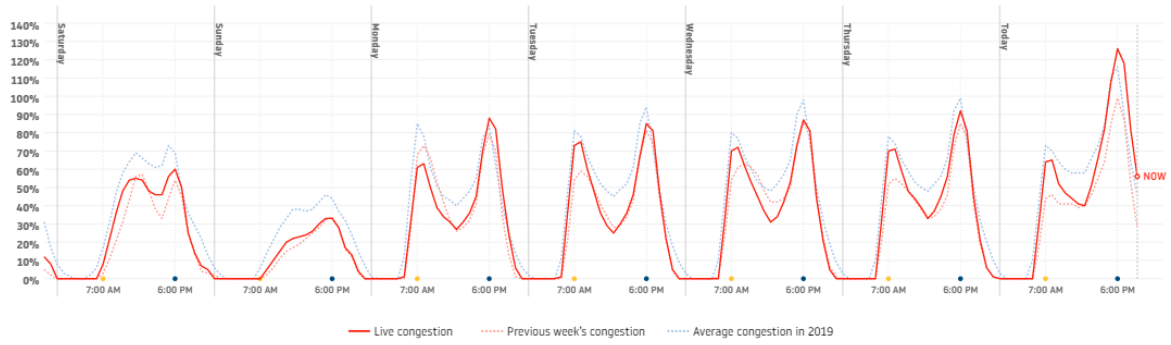
มากกว่านั้น เมื่อสังเกตจากระดับความแออัดการจราจรเฉลี่ยรายสัปดาห์ จะพบว่า ค่าเฉลี่ยระดับความแออัดการจราจรในช่วงวันทำงานจะอยู่ในระดับต่ำกว่าร้อยละ 15.00 และในวันหยุด(เสาร์และอาทิตย์)จะต่ำกว่าร้อยละ 18.00 จากปี 2562 ในช่วงเดียวกัน เนื่องจากหลายบริษัทสามารถปรับตัวจากการทำงานที่บ้านและหลีกเลี่ยงการชุมนุมทางการเมือง ทำให้หลายบริษัทยังคงมีการใช้มาตรการการทำงานที่บ้าน รวมถึงสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยจากผลกระทบ

จาก COVID-19 ทำให้ผู้คนออกมาใช้จักรยานกันน้อยลง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยจากการท่องเที่ยวภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งการท่องเที่ยวนักท่องเที่ยวภายในประเทศและนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ

**แผนภาพที่ 7-11: ระดับความแออัดการจราจรในกรุงเทพฯ เฉลี่ยในสัปดาห์ เดือนพฤศจิกายน เปรียบเทียบระหว่างปี 2562 และ 2563**

**HOURLY CONGESTION LEVEL**

Last 48 hours **Last 7 days**



ที่มา: TOMTOM

### เอกสารแนบ 3: สารสำคัญของสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา

<p><b>คู่สัญญา</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) (ผู้ให้สิทธิ)</li> <li>บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (ผู้รับสิทธิ)</li> </ul>
<p><b>ระยะเวลาของสัญญา</b></p>	<p>ตั้งแต่วันที่ทำสัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณาเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2563 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ คู่สัญญาแต่ละฝ่ายอาจใช้สิทธิต่ออายุสัญญาอีกคราวละ 5 ปี ได้เมื่อครบกำหนด เว้นแต่ (ก) คู่สัญญาฝ่ายที่ประสงค์ต่ออายุสัญญาปฏิบัติผิดข้อสัญญาที่เป็นสาระสำคัญ หรือ (ข) ความสามารถในการสร้างรายได้ (Media Capacity) ของสื่อโฆษณาลดลงเกินกว่า 5,000,000 บาทจากวันเริ่มสัญญา และคู่สัญญาไม่สามารถเจรจาตกลงเพื่อปรับค่าตอบแทนขั้นต่ำได้</p> <p>ทั้งนี้ กรณีมีคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่ประสงค์ต่อสัญญา คู่สัญญาฝ่ายดังกล่าวจะต้องแจ้งให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน และในกรณีที่สัญญานี้สิ้นสุดลง PLANB ตกลงที่จะดำเนินการช่วยเหลือบริษัทฯ เป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 3 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดอายุของสัญญาหรือยกเลิกสัญญา เพื่อช่วยให้บริษัทฯ สามารถกลับเข้ามาบริหารจัดการสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ได้</p>
<p><b>ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญ</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ จะให้สิทธิแก่ PLANB ในการขาย ทำการตลาด และบริหารจัดการสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย(ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต) ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทยทั้งหมดของบริษัทฯ และ/หรือทรัพย์สินย่อยของบริษัทฯ (“สื่อโฆษณา”)</li> <li>บริษัทฯ มีหน้าที่ติดตั้งโฆษณาของลูกค้าบนสื่อโฆษณา ตามที่ PLANB กำหนดและดูแลสื่อโฆษณา ให้อยู่ในสภาพที่ดีและสามารถใช้งานได้ตามปกติ</li> <li>PLANB จะดำเนินการขาย ทำการตลาด และบริหารจัดการสื่อโฆษณา ทั้งหมด และจะต้องเป็นผู้ติดต่อโดยตรงกับลูกค้าและเข้าทำสัญญากับลูกค้าในนามของ PLANB</li> </ul>
<p><b>ค่าตอบแทน</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สำหรับสื่อโฆษณา ที่มีรายชื่อปรากฏในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาค่าตอบแทนที่คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะได้รับเป็นไปตามอัตราตามที่ระบุข้างล่างนี้ (แต่ต้องไม่น้อยกว่าค่าตอบแทนขั้นต่ำ) โดยคำนวณจากรายได้รวมจากการขายพื้นที่สื่อโฆษณา ที่ PLANB ได้รับจากลูกค้าภายหลังจากหักส่วนลด (หากมี) แต่ก่อนหักค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (“รายได้รวมฯ”) <ul style="list-style-type: none"> <li>(ก) กรณีที่รายได้รวมฯ ในปีปฏิทินใด ๆ เท่ากับหรือน้อยกว่า 900,000,000 บาท <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) บริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 85 ของรายได้รวมฯ ดังกล่าว</li> <li>(2) PLANB จะมีจะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 15 ของรายได้รวมฯ ดังกล่าว</li> </ul> </li> <li>(ข) กรณีที่รายได้รวมฯ ในปีปฏิทินใด ๆ มากกว่า 900,000,000 บาท <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) บริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 85 ของจำนวนที่ไม่เกิน 900,000,000 บาท และร้อยละ 90 ของจำนวนรายได้รวมฯ เฉพาะส่วนที่เกินกว่า 900,000,000 บาท</li> <li>(2) PLANB จะมีจะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนเท่ากับร้อยละ 15 ของจำนวนที่ไม่เกิน 900,000,000 บาท และร้อยละ 10 ของจำนวนรายได้รวมฯ เฉพาะส่วนที่เกินกว่า 900,000,000 บาท</li> </ul> </li> </ul> <p>โดยการกำหนดค่าตอบแทนดังกล่าวเป็นการกำหนดค่าตอบแทนอ้างอิงจากอัตราการจ้างตัวแทนจำหน่ายสื่อโฆษณาโดยทั่วไปในอุตสาหกรรม</p> <p>ทั้งนี้ เพื่อให้ปราศจากข้อสงสัย ในกรณีที่รายได้รวมฯ ในปีปฏิทินใดมากกว่า 900,000,000 บาท บริษัทฯ จะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนในอัตราร้อยละ 85 ของรายได้รวมฯ ในส่วนที่ไม่เกิน 900,000,000 บาท และจะมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนในอัตราร้อยละ 90 ของรายได้รวมฯ ในส่วนที่เกินกว่า 900,000,000 บาทจนถึงสิ้นปีปฏิทินนั้น</p> <li>ค่าตอบแทนดังกล่าวคำนวณจากจำนวนป้ายที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีอยู่ภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) ระหว่างคู่สัญญา โดยบริษัทฯ และ PLANB อาจมีการดำเนินการเจรจาโดยสุจริตในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงค่าตอบแทน หากมีการเปลี่ยนแปลงปริมาณสื่อโฆษณา อย่างมีนัยสำคัญ (เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2563 บริษัทฯ ได้มีการอนุมัติปรับลดค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญา เนื่องจากจำนวนป้ายของบริษัทฯ มีจำนวนลดลงภายหลังกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) จาก 1,229 ป้าย เหลือ 1,213 ป้าย ที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคม 2563 จึงมีการปรับลดอัตราค่าตอบแทนขั้นต่ำตลอดอายุสัญญาจากจำนวน 58,333,333.33 บาท ต่อเดือน หรือ 175,000,000 บาทต่อไตรมาส เหลือ 56,368,433.33 บาท ต่อเดือน หรือ 169,105,299 บาทต่อไตรมาส)</li> </li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>อย่างไรก็ตาม การปรับลดค่าตอบแทนต่อไตรมาสที่ระบุข้างต้นใช้สำหรับช่วงระยะเวลาวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่านั้น เนื่องจากตามสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณาจะมีการคำนวณค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับแต่ละไตรมาสไม่เท่ากัน โดยสามารถศึกษาวิธีการคำนวณได้จากกรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำตามที่ระบุไว้ด้านล่าง นอกจากนี้ จากการปรับลดจำนวนป้ายภายหลังการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการสื่อในเดือน กรกฎาคม 2563 ที่ผ่านมาจะส่งผลให้ค่าตอบแทนขั้นต่ำต่อปีลดลงจากปีละ 700,000,000 บาท เหลือปีละ 688,210,600 บาท</li> </ul>
<p><b>วิธีการชำระค่าตอบแทน</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PLANB จะจัดเตรียมและนำส่งรายงานผลการขายสื่อโฆษณา ให้แก่บริษัท รวมถึงสัญญาขายสื่อโฆษณาที่โต้ทำกับลูกค้าในแต่ละเดือนให้บริษัท</li> <li>PLANB จะดำเนินการชำระค่าตอบแทนให้แก่บริษัท และ/หรือบริษัทย่อยเป็นรายเดือน โดย PLANB จะดำเนินการชำระค่าตอบแทนภายใน 60 วันหลังจากได้รับใบแจ้งหนี้จากบริษัท*</li> </ul>
<p><b>การรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำ</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PLANB ตกลงรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำในแต่ละปีเป็นระยะเวลา 5 ปีให้แก่บริษัท ในจำนวนไม่น้อยกว่าปีละ 700,000,000 บาท สำหรับสื่อโฆษณา ที่มีรายชื่อปรากฏในสัญญาบริหารจัดการสื่อโฆษณา ทั้งนี้ ในปีแรก PLANB ตกลงรับประกันค่าตอบแทนขั้นต่ำเป็นจำนวน 350,000,000 บาท สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เนื่องจาก PLANB อาจต้องใช้เวลาในการทำการตลาดและบริหารจัดการสื่อโฆษณา</li> <li>อย่างไรก็ดี ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่สัญญามีผลบังคับใช้จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2563 PLANB ตกลงจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการบริหารจัดการและขายสื่อโฆษณา โดย PLANB จะต้องชำระค่าตอบแทนให้แก่บริษัท ตามอัตราที่กำหนดไว้ ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงประสบการณ์และความรู้ความสามารถของ PLANB ในการขาย ทำการตลาด และบริหารจัดการสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยในประเทศไทยตลอดหลายปีที่ผ่านมา บริษัท เชื่อว่า PLANB จะสามารถบริหารจัดการสื่อโฆษณา ได้อย่างมีประสิทธิภาพ</li> <li>เนื่องจากค่าตอบแทนขั้นต่ำดังกล่าวคำนวณจากจำนวนป้ายที่บริษัท และบริษัทย่อยของบริษัท มีอยู่ หลังจากกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างสินทรัพย์ (Asset Optimization Exercise) ระหว่างคู่สัญญา หากในอนาคตมีการเปลี่ยนแปลงปริมาณสื่อโฆษณา อย่างมีนัยสำคัญ บริษัท และ PLANB จะดำเนินการเจรจาโดยสุจริตในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงจำนวนค่าตอบแทนขั้นต่ำเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงปริมาณสื่อโฆษณา ดังกล่าว</li> <li>ค่าตอบแทนขั้นต่ำสำหรับเดือนมกราคม - มีนาคม ของทุกปีจะคำนวณได้ดังนี้  <math display="block">A = 7.12\% \times (M1+M2+M3)</math> <math display="block">B = 42.86\% \times (M1+M2+M3+M4+M5+M6)</math> <math display="block">C = 9.52\% \times (\text{relevant Minimum Consideration applicable at such month})</math>                     โดยที่ :                      “A” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำ สำหรับ 1 มกราคม – 31 มีนาคม ของปีปฏิทิน                      “B” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำ สำหรับ 1 มกราคม – 31 มิถุนายน ของปีปฏิทิน                      “C” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำ สำหรับ 1 กรกฎาคม – 31 ธันวาคม ของปีปฏิทิน                      “M1” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนมกราคม ของปีปฏิทิน                      “M2” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนกุมภาพันธ์ ของปีปฏิทิน                      “M3” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนมีนาคม ของปีปฏิทิน                      “M4” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนเมษายน ของปีปฏิทิน                      “M5” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนพฤษภาคม ของปีปฏิทิน                      “M6” คือ ผลตอบแทนขั้นต่ำที่ใช้สำหรับเดือนมิถุนายน ของปีปฏิทิน                     หมายเหตุ: จากการหารือกับบริษัท พบว่าสูตรการคำนวณใน B นั้นไม่ถูกต้อง เนื่องจากจะต้องนำ (M1+M2+M3+M4+M5+M6) มาหารด้วย 6 ก่อน ซึ่งบริษัท รับทราบและจะได้ดำเนินการแก้ไขในสัญญาการยกเว้นค่าตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้</li> </ul>
<p><b>การให้สิทธิก่อน</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>หาก PLANB บริษัทย่อยของ PLANB และ/หรือบริษัทร่วมหรือบริษัทร่วมทุนของ PLANB ได้รับสิทธิในการติดตั้งป้าย billboard (static billboards) บนพื้นที่ของเอกชน (“สื่อโฆษณา แบบดั้งเดิม”) PLANB จะต้องให้สิทธิแก่บริษัท ในการจัดหา ก่อสร้าง และเป็นเจ้าของสื่อโฆษณา แบบดั้งเดิมก่อน หากบริษัท ไม่ประสงค์ที่จะดำเนินการดังกล่าวหรือไม่ดำเนินการภายในระยะเวลาที่กำหนด PLANB มีสิทธิ</li> </ul>







© 2020 Grant Thornton Services Ltd. All rights reserved.

"Grant Thornton" refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Services Ltd. is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.