บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

หนังสือเชิญ
ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ครั้งที่ 1/2560

วันที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 เวลา 14.00 น.

ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร
เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
สำนักพิมพ์ : 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ 10170 โทรศัพท์ 0-2422-9999 โทรสาร 0-2434-3555, 0-2434-3777, 0-2435-5111
โรงพิมพ์ : 376 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ 10170 โทรศัพท์ 0-2422-9000, 0-2882-1010 โทรสาร 0-2433-2742, 0-2434-1385
Homepage : www.amarin.com E-mail : info@amarin.co.th

วันที่ 26 มกราคม 2560

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559
2. แบบรายงานการเพิ่มทุน (F 53-4)
3. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
4. สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด
5. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกันและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)
6. แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7)

\- 7. หนังสือมอบฉันทะ
8. ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น
9. เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงก่อนเข้าประชุม
10. ข้อบังคับของบริษัทฯ เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
11. แบบแจ้งความจำนงในการใช้บริการรถตู้บริษัท
12. แผนที่แสดงสถานที่ประชุม

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ใคร่ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร ตั้งอยู่เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุมพร้อมด้วยความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559

ความเป็นมาและเหตุผล การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 ซึ่งบริษัทฯ ได้ส่งสำเนารายงานการประชุมตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 1** พร้อมหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ และบริษัทฯ ได้เผยแพร่รายงานดังกล่าวในเว็บไซต์ www.amarin.com ของบริษัทฯ

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่ารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ซึ่งได้จัดประชุมเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 ได้มีการบันทึกรายงานได้อย่างถูกต้อง จึงเห็นสมควรเสนอ

ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าว

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการรับรองด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ความเป็นมาและเหตุผล บริษัทฯ ประสงค์จะเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพื่อจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด และขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ดังที่จะได้เสนอรายละเอียดต่อไปในวาระที่ 4 ถึงวาระที่ 8 อย่างไรก็ตาม มาตรา 136 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด**”) และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 60 กำหนดว่า บริษัทฯ จะเพิ่มทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วได้โดยการออกหุ้นใหม่เพิ่มขึ้น และการออกหุ้นเพิ่มจะกระทำได้เมื่อหุ้นทั้งหมดได้ออกจำหน่ายและได้รับชำระค่าหุ้นครบถ้วนแล้ว หรือในกรณีที่หุ้นยังจำหน่ายไม่ครบ หุ้นที่เหลือต้องเป็นหุ้นที่ออกเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น โดยในปัจจุบันบริษัทฯ ยังคงมีหุ้นสามัญที่ยังไม่ออกจำหน่ายจำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังกล่าวได้ จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ความเป็นมาและเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 2 ข้างต้น จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยให้ใช้ข้อความต่อไปนี้แทน ทั้งนี้ ให้บุคคลที่คณะกรรมการมอบหมายในการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (“**กรมพัฒนาธุรกิจการค้า**”) มีอำนาจแก้ไขและเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

“ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียน จำนวน	219,999,865 บาท	(สองร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าบาทถ้วน)
	แบ่งออกเป็น	219,999,865 หุ้น	(สองร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	1 บาท	(หนึ่งบาท)
	โดยแยกออกเป็น:		
	หุ้นสามัญ	219,999,865 หุ้น	(สองร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

เนื่องจากเรื่องต่าง ๆ ที่จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 พิจารณาอนุมัติต่อไปในวาระที่ 4 ถึงวาระที่ 8 เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“**ผู้ซื้อ**”) และการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องกัน ดังนั้น การพิจารณาอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ดังกล่าว จะถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน โดยหากเรื่องในวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่น ๆ ที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาอนุมัติในวาระอื่น ๆ ต่อไป โดยจะถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ตามรายละเอียดในวาระที่ 4 ถึงวาระที่ 8 ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ความเป็นมาและเหตุผล เนื่องจากบริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุน จากการผลการดำเนินงานในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้ต่อทุนของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีอัตราเท่ากับ 4.32 เท่า บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นซึ่งจะใช้ต้นทุนในการดำเนินงานสูง โดยใช้สำหรับการชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“**ใบอนุญาตทีวีดิจิทัล**”) การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีแผนการใช้เงินจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนครั้งนี้ภายในต้นปี 2560 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ นอกจากนี้ จากการที่ในปัจจุบันภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการแข่งขันสูง บริษัทฯ จึงเห็นว่าการที่บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรมรวมถึงมีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการและยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ บริษัทฯ จึงพิจารณาเห็นว่าการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดมีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท (“**การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ**”) โดยภายหลังการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทั้งนี้ รายละเอียดการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 2**

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการตามแผนการใช้เงินทุนของบริษัทฯ ได้ ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หมายเหตุ วาระนี้ไม่มีบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและ/หรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ความเป็นมาและเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 4 ข้างต้น จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยให้ใช้ข้อความต่อไปนี้แทน ทั้งนี้ ให้บุคคลที่คณะกรรมการมอบหมายในการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า มีอำนาจแก้ไขและเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

“ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียน จำนวน	419,999,865 บาท	(สี่ร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าบาทถ้วน)
	แบ่งออกเป็น	419,999,865 หุ้น	(สี่ร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	1 บาท	(หนึ่งบาท)
	โดยแยกออกเป็น:		
	หุ้นสามัญ	419,999,865 หุ้น	(สี่ร้อยสิบเก้าล้านเก้าแสนเก้าหมื่นเก้าพันแปดร้อยหกสิบห้าหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หมายเหตุ วาระนี้ไม่มีบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและ/หรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน

ความเป็นมาและเหตุผล สืบเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 5 ข้างต้น บริษัทฯ มีความจำเป็นจะต้องพิจารณาจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท และภายหลังการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ซึ่งจะทำให้การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อเป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัทฯ ด้วย) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“**NTA**”) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) โดยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ มีรายละเอียดปรากฏตาม**สิ่งที่ส่งมาด้วย 3** และดำเนินการต่าง ๆ รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการแต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอรี่ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีรายละเอียดปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 5**

ทั้งนี้ มอบหมายให้กรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการพิจารณากำหนดรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น (ก) การกำหนดข้อกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว (ข) การเข้าเจรจา ทำความตกลง และลงนามในเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว รวมทั้งดำเนินการต่าง ๆ อันเกี่ยวเนื่องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และ (ค) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาต เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีอำนาจใน

การดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควรเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้นได้ตามที่เห็นสมควร โดยปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและ/หรือระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“**ประกาศ ที่ ทจ. 72/2558**”) ดังนั้น การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“**สำนักงาน ก.ล.ต.**”) ตามที่กำหนดในประกาศ ที่ ทจ. 72/2558 ก่อนการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย โดยรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดปรากฏตามวาระที่ 7

ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเท่ากับ 7.47 บาท ซึ่งการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้น คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวมคำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ในเว็บไซต์ www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน ปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 3**

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ซื้อในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท และการมอบหมายให้กรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการพิจารณากำหนดรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

หมายเหตุ วาระนี้ไม่มีบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและ/หรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

ความเป็นมาและเหตุผล การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 6 เป็นการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศ ที่ ทจ. 72/2558 ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย

ในการนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7-15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ รายละเอียดความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 4**

ความเห็นคณะกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ กับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้น การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น โดยนอกจากที่บริษัทฯ จะได้เงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิทัล การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรมรวมถึงมีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการและยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้น จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัลด้วยสถานะทางการเงินที่มั่นคงและสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ รายละเอียดความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ที่เกี่ยวกับการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 4**

การลงมติ วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว

หมายเหตุ วาระนี้ไม่มีบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและ/หรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

ความเป็นมาและเหตุผล การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 6 จะส่งผลให้ผู้ซื้อมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) และจะส่งผลให้ผู้ซื้อต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งได้ที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์**”) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด

ของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (รวมทั้งได้ที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศ ที่ สจ. 36/2546**”) ด้วยเหตุนี้ จึงเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) โดยมอบหมายให้กรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ให้ดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น รวมถึงให้มีอำนาจติดต่อให้ข้อมูล ยื่นเอกสารหลักฐานต่อหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นเพื่อให้การดำเนินการในวาระนี้สำเร็จลุล่วงไปได้

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แอดไวซอรี่ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ รวมถึงทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศ ที่ สจ. 36/2546 โดยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีรายละเอียดปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 5**

นอกจากนี้ ผู้ซื้อได้นำส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องตามที่กำหนดไว้ในประกาศ ที่ สจ. 36/2546 ให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาแล้วรายละเอียดปรากฏตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วย 6** และเมื่อพ้นกำหนด 7 วัน นับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับเอกสารดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่มีความเห็นเป็นอย่างอื่น และภายใต้หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้ให้ความเห็นในเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

(1) เหตุผลและความจำเป็นในการเพิ่มทุนของบริษัทฯ

จากการที่บริษัทฯ ประสบสภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (91.46) ล้านบาท (416.41) ล้านบาท และ (468.93) ล้านบาท ในงวดปี 2557 ปี 2558 และในรอบ 9 เดือนปี 2559 ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิทัล การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

อนึ่ง ภายใต้สภาวการณ์ของธุรกิจทีวีดิจิทัลที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และบริษัทฯ มีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูง และภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งส่งผลให้อัตราการเติบโตของเม็ดเงินการใช้จ่ายค่าโฆษณา (Advertising Expenditure) ในภาคส่วนต่าง ๆ ลดต่ำลงร้อยละ 9.36 ในรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2558 (อ้างอิงตามข้อมูลของ

สมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจึงมีความเหมาะสม เนื่องด้วยผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ลงทุนที่ช่วยส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อจะเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่จะช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาวเนื่องจากการมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ที่มีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของธุรกิจทีวีดิจิทัลและธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์และยังจะส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้

(2) เหตุผลในการออกหลักทรัพย์เสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ

การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเป็นผู้มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และยังช่วยเพิ่มศักยภาพตลอดจนความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งรวมถึงการชำระค่าใบอนุญาตทีวีดิจิทัล การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการโทรทัศน์ นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจซึ่งเป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไปเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ก็จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนได้มากขึ้น

การจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559) และจากการที่บริษัทฯ มีความต้องการที่จะใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ล่าช้าและไม่ได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ถือเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนได้ในระยะเวลาอันสั้นและได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการ โดยผู้ซื้อมีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่า การจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมีข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ที่ปรากฏในสัญญาเงินกู้ในระดับหนึ่ง ในขณะที่การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป (Public Offering) มีขั้นตอนและใช้ระยะเวลาซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ช้า และอาจไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงว่าจะไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ และการออก

และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) มีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ครบตามจำนวน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

(3) ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อ กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน

ในปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นบุคคลที่จะเข้ามามีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่ปรากฏในวาระที่ 6

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการทำธุรกรรมกับบริษัทอื่น ๆ ที่มีนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และ/หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี เป็นกรรมการและ/หรือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในลักษณะของการเป็นคู่ค้า เช่น การซื้อสื่อโฆษณาในนิตยสาร การซื้อสื่อโฆษณาในช่องทีวีดิจิทัล (อมรินทร์ทีวี เอชดี) และ พื้นที่ในงานแสดงสินค้า โดยการทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมที่เป็นธุรกิจปกติและมีข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องแล้วแต่กรณี และเป็นข้อตกลงทางการค้าที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ หรือเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติไว้แล้วตามมาตรา 89/12 ของพ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมในปี 2558 เท่ากับ 0.36 ล้านบาท และงวด 9 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 19.45 ล้านบาท

(4) ประโยชน์หรือผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทฯ ดังกล่าว

- มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ – เนื่องด้วย ปัจจุบันบริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุน และไม่มีแหล่งเงินทุนอื่นที่เพียงพอที่จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทฯ มีความแข็งแกร่งขึ้นหรือมีเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น ในการจัดสรรและการเสนอขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสดทั้งจำนวนรวม 850,000,000 บาท ทำให้มีเงินทุนมาใช้ได้ตามวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ตามที่กล่าวข้างต้นซึ่งจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ทันเวลา และทันต่อความต้องการ อันจะนำมาซึ่งการเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการเพิ่มรายได้ โดยที่ไม่เป็นภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมและไม่กระทบต่อสถานะทางการเงินภายในและเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเรื่องของภาระต้นทุนทางการเงิน

- สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น – หลังการเพิ่มทุนจะทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างทางการเงินที่ดีขึ้น โดยจากอัตราหนี้สินต่อทุนสำหรับงวด 9 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งอยู่ที่

4.32 เท่า จะปรับตัวดีขึ้น โดยประมาณการว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 2.5 เท่า

- มีพันธมิตรทางธุรกิจ – การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความพร้อมในด้านเงินทุน มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและสถาบันการเงินได้ ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัลด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย

- ความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง – การมีเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถและมีศักยภาพในการทำธุรกิจและการแข่งขันในเชิงธุรกิจมากยิ่งขึ้น

ในการจัดสรรและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะส่งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน โดยผู้ซื้อไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้งยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่เป็นการดำเนินการซึ่งเป็นไปตามแผนของบริษัทฯ ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 1 ปี เว้นแต่ การซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2559 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,200,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 1,800,000,000 บาท กล่าวคือ เพิ่มทุนอีกจำนวน 600,000,000 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น ตามที่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2559 อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของบริษัทฯ ผู้ซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินในอนาคตของบริษัทฯ ให้เหมาะสมกับสภาวะธุรกิจและฐานะการเงินของบริษัทฯ ที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา

(5) ความเห็นที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่าควรหรือไม่ควรอนุมัติให้ผู้ซื้อได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ พร้อมทั้งเหตุผลในการให้ความเห็นดังกล่าว

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) เนื่องจากการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นในการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ และผลประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ ดังกล่าวตามรายละเอียดตามข้อ (1) ถึง (4) ข้างต้น

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจึงควรพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ตามรายละเอียดดังที่เสนอข้างต้น

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) และการมอบหมายให้กรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ให้ดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการดังกล่าวตามรายละเอียดที่เสนอข้างต้น

<u>การลงมติ</u> วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

<u>หมายเหตุ</u> วาระนี้ไม่มีบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและ/หรือผู้ถือหุ้นซึ่งมีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดและประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน และไม่มีผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามประกาศ ที่ สจ. 36/2546 เนื่องจากผู้ซื้อยังไม่มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (หากมี)

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โดยบริษัทฯ จะเปิดให้ลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ตั้งแต่เวลา 12.00 น. โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 (Record Date) ในวันที่ 9 ธันวาคม 2559 และให้รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนและพักการโอนหุ้นในวันที่ 13 ธันวาคม 2559

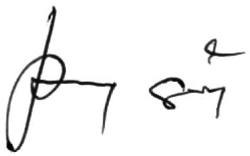
สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน กรุณากรอกข้อความลงในหนังสือมอบฉันทะตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>** ให้ครบสมบูรณ์และมอบให้แก่ผู้รับมอบฉันทะก่อนวันประชุม

เพื่อเป็นการรักษาสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง และมีความประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เข้าประชุมและออกเสียงแทนตน ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้แก่กรรมการอิสระของบริษัทฯ โดยใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>** มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ ดังมีรายนามและประวัติปรากฏตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 8</u>** ทั้งนี้ เพื่อความสะดวกและรวดเร็วในการประชุม บริษัทฯ ขอความร่วมมือจากท่านผู้ถือหุ้น โปรดกรุณาส่งหนังสือมอบฉันทะมายังบริษัทฯ ภายในวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2560 จักขอบคุณยิ่ง และเพื่อให้การลงทะเบียนในการเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เป็นไปด้วยความสะดวกและรวดเร็ว บริษัทฯ ขอให้ท่านผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้รับมอบฉันทะ โปรดนำเอกสารหลักฐานตามรายการใน **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 9</u>** มาแสดงเพื่อลงทะเบียนในวันประชุมด้วย

ทั้งนี้ เพื่อให้ท่านได้รับประโยชน์สูงสุดจากการประชุม รวมทั้งเป็นการรักษาสิทธิประโยชน์ของท่านอย่างเต็มที่ หากท่านมีคำถามที่ต้องการให้บริษัทฯ ชี้แจงในประเด็นของระเบียบวาระที่นำเสนอครั้งนี้ สามารถจัดส่งคำถามล่วงหน้าได้ที่ ir@amarin.co.th หรือโทรสารหมายเลข 0-2423-9900 ต่อ 6800 จักเป็นพระคุณยิ่ง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



นางเมตตา อุทกะพันธุ์
ประธานกรรมการ

รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559
ของ
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

ประชุมเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 เวลา 14.00 นาฬิกา ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร มีนางเมตตา อุทกะพันธุ์ ประธานคณะกรรมการบริษัท เป็นประธานในที่ประชุม ณ ขณะที่เปิดประชุม มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นมาเข้าร่วมประชุมจำนวน 84 คน นับจำนวนหุ้นได้ 169,211,709 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 76.91 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ครบเป็นองค์ประชุม ประธานจึงกล่าวเปิดการประชุม จากนั้นประธานได้มอบหมายให้นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา เป็นผู้ดำเนินการประชุม

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบเกี่ยวกับการที่บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเสนอวาระการประชุม คำถาม และเสนอรายชื่อบุคคลเพื่อคัดเลือกเข้าเป็นกรรมการเป็นการล่วงหน้าได้ ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทแล้ว ตั้งแต่วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 ถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2559 แต่เมื่อครบกำหนดตามระยะเวลาดังกล่าว ก็ไม่ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นท่านใดขอเสนอวาระการประชุม หรือเสนอรายชื่อบุคคลเพื่อคัดเลือกเป็นกรรมการเป็นการล่วงหน้าแต่อย่างใด จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวแนะนำกรรมการบริษัท ผู้บริหารและผู้เข้าร่วมประชุมอื่นๆ ให้ที่ประชุมได้รับทราบ ดังนี้

กรรมการบริษัทที่เข้าร่วมประชุม ประกอบไปด้วย

1.	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานคณะกรรมการบริษัท,กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
2.	นายสมชาย ภคภาสวิวัฒน์	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
3.	นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
4.	นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ,กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
5.	นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ,กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
6.	นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ,กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
7.	นางสุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
8.	นายสมรรถ เรืองณรงค์	กรรมการอิสระ
9.	นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

สำหรับผู้บริหารและบุคคลอื่นที่ได้เข้าร่วมประชุมในครั้งนี้ ได้แก่

1.	นายฉันทชาต ธเนศนิตย์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท
2.	นางสาวธนารี พิมปรุ	เลขานุการบริษัท และผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินของบริษัท
3.	นางสาวสุลลิต อาดสว่าง	ผู้สอบบัญชี ตัวแทนจากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
4.	นายพจน์ อัศวสันติชัย	ผู้สอบบัญชี ตัวแทนจากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
5.	นางสาวปิยะวัน มีสุข	ที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัท จากสำนักงานคุณธรรมทนายความ

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ชี้แจงให้ที่ประชุมทราบข้อปฏิบัติที่สำคัญเกี่ยวกับการประชุมและการลงมติว่าก่อนการลงมติในวาระใดๆ ประธานจะให้โอกาสท่านผู้ถือหุ้นซักถามรายละเอียดและข้อสงสัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้นๆ สำหรับการออกเสียงลงคะแนนให้ถือว่าหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียง (1share : 1 vote) ซึ่งสอดคล้องกับข้อบังคับของ

บริษัท ทั้งนี้ โดยจะทำการเก็บบัตรลงคะแนนในการลงมติในแต่ละวาระ เฉพาะคะแนนในส่วนที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ยกเว้นในส่วนของวาระที่ 5 และวาระที่ 8 จะทำการเก็บบัตรลงคะแนนทั้งหมด ในการรวบรวมผลคะแนน บริษัทจะนำคะแนนเสียงที่ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง หักออกจากคะแนนเสียงทั้งหมด ส่วนผู้ถือหุ้นที่ทำหนังสือมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุมและเป็นแบบออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของท่านผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทได้นำคะแนน เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียงตามความประสงค์ของท่านผู้ถือหุ้น บันทึกรวมไว้ในเครื่องคอมพิวเตอร์เพื่อลงมติตามวาระไว้แล้ว เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นเห็นเป็นประการอื่น จึงถือตามที่ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจง

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้แถลงต่อที่ประชุมว่าเพื่อความโปร่งใสในการประชุมและการตรวจนับคะแนนของผู้ถือหุ้นในการลงมติในแต่ละวาระ จึงประกาศแจ้งขออาสาสมัครในที่ประชุมเพื่อเป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นมาเป็นกรรมการตรวจสอบคะแนนการลงมติ ซึ่งมีผู้ถือหุ้น 1 คนที่สมัครใจเข้าเป็นกรรมการตรวจนับคะแนน คือนางสาวนิรมล เลิศรัตนพัฒน์

เมื่อได้ชี้แจงจนครบถ้วนแล้ว จึงได้เริ่มการประชุมตามระเบียบวาระ ดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2558

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้กล่าวชี้แจงต่อที่ประชุมว่า รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ซึ่งได้จัดประชุมขึ้นเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2558 นั้น บริษัทได้ส่งสำเนารายงานการประชุม ไปพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมแล้ว นอกจากนี้บริษัทยังได้เผยแพร่รายงานการประชุมดังกล่าวในเว็บไซต์ของบริษัท คือ เว็บไซต์ www.amarin.com เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาล่วงหน้าแล้วด้วย

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่ารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีการจดบันทึกอย่างถูกต้องตรงตามความเป็นจริง จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับรองรายงานการประชุมดังกล่าว”

ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	95	173,187,472	99.9942
ไม่เห็นด้วย	0	0	0.0000
งดออกเสียง	1	10,000	0.0058
รวม	96	173,197,472	100.000

อนึ่ง ในขณะที่มีการลงมติในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นภายหลังจากที่ประธานได้กล่าวเปิดประชุมอีกจำนวน 12 ราย นับได้จำนวน 3,985,763 หุ้น

วาระที่ 2 พิจารณารับทราบผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบปีบัญชี 2558 รับรองรายงานประจำปี 2558 และแผนงานประจำปี 2559

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้กล่าวชี้แจงต่อที่ประชุมว่า บริษัทได้ส่งรายละเอียดเกี่ยวกับผลการดำเนินงานประจำปี 2558 ให้กับผู้ถือหุ้นทราบแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ และบริษัทได้จัดให้เผยแพร่รายงานดังกล่าวในเว็บไซต์ของบริษัท คือเว็บไซต์ www.amarin.com เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบโดยทั่วกันอีกด้วย

ต่อมา ประธานได้กล่าวสรุปผลการดำเนินงานในปี 2558 ที่ผ่านมาว่า แม้ในปีที่ผ่านมาทิศทางเศรษฐกิจของประเทศจะมีทิศทางที่ดีขึ้นจากปีก่อน แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง ส่งผลทำให้การจับจ่ายใช้สอยน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี ซึ่งส่งผลต่อยอดขายของผู้ประกอบการในทุกภาคอุตสาหกรรม ที่ผ่านมา

บริษัทให้ความสำคัญ และตระหนักถึงผลกระทบต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น และได้วางแผนในการป้องกัน ติดตาม และสร้างแนวทางเพื่อควบคุมระดับปัญหาอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในปีที่ผ่านมาได้รับผลกระทบบ้าง และเมื่อรวมผลดำเนินการของ บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด บริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล จึงส่งผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ

ผลการดำเนินงานปี 2558

บริษัทมีรายได้รวม 1,922.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 6.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 237.99 ล้านบาท ลดลงจากช่วงระยะเวลาเดียวกัน 15.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.95 คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.08 บาท สาเหตุสำคัญ เนื่องจากการชะลอการซื้อของลูกค้าบางกลุ่มในช่วงไตรมาสที่ 4 อย่างไรก็ตาม ในบางธุรกิจของบริษัท ได้แก่ ธุรกิจงานแฟร์ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และได้รับการตอบรับจากลูกค้าที่ซื้อพื้นที่ และผู้เข้าชมงานแฟร์ของบริษัทเป็นอย่างดี

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัท มีรายได้รวม 2,003.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 89.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.70 และมีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 416.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงระยะเวลาเดียวกัน 324.94 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 355.27 คิดเป็นขาดทุนสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.89 บาท สาเหตุสำคัญเนื่องจาก การรวมผลการดำเนินงานของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเริ่มดำเนินการธุรกิจทีวีดิจิทัลเป็นปีที่ 2 และเป็นปีที่มีการดำเนินการเต็มปี

การดำเนินการในปี 2558

การดำเนินงานธุรกิจของบริษัททั้ง 4 สายงาน ประกอบด้วย สายงานโรงพิมพ์ สายงานนิตยสาร สายงานหนังสือเล่ม และสายงานแอ็กทีฟอมรินทร์ ในรอบปีที่ผ่านมามีการพัฒนาการที่สำคัญในแต่ละสายงาน ดังนี้

สายงานโรงพิมพ์ มีการปรับปรุงสายการผลิต และตั้งหน่วยงาน “เนรมิต” ขึ้นในช่วงปลายปี จุดประสงค์เพื่อตอบสนองกลุ่มลูกค้าที่มีปริมาณการพิมพ์ไม่สูง แต่มีรูปแบบงานพิมพ์ที่มีลักษณะเฉพาะตัว เป็นงานพรีเมียมหรืองานเอกซ์คลูซีฟ

สายงานนิตยสาร บริษัทได้ทำการปรับปรุงเนื้อหาและภาพลักษณ์ในนิตยสารบางฉบับ เพื่อให้ดูทันสมัยขึ้น อีกทั้ง มีการออกนิตยสารฉบับพิเศษ ในลักษณะ Bookazine เพิ่มมากขึ้น เพื่อการตอบสนองลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น

สายงานหนังสือเล่ม ในปี 2558 มีการออกหนังสือใหม่ทั้งสิ้น 569 ปก

สายงานแอ็กทีฟอมรินทร์ มีการพัฒนารูปแบบเว็บไซต์ของสื่อต่างๆ ของบริษัทฯ ให้มีความทันสมัยมากขึ้น เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าที่ต้องการใช้สื่อโฆษณาออนไลน์ และการรับงานอีเว้นต์เพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังคงมีการจัดงานแสดงที่สำคัญรวม 6 งาน คือ งานบ้านและสวนมิดเยียร์ จัดขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคม ที่ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค งานบ้านและสวนแฟร์ 2015 ซึ่งจัดขึ้นในช่วงเดือนพฤศจิกายน ที่ชาเลนเจอร์ฮอลล์ อิมแพค เมืองทองธานี งาน Health Cuisine and Beauty Festival เปลี่ยนชื่อเป็น Good Life Fair เพื่อขยายงานและสินค้าให้กว้างขึ้น ซึ่งจัดขึ้น 2 ครั้ง คือ ช่วงเดือนกรกฎาคม ที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ และช่วงเดือนพฤศจิกายน ที่ชาเลนเจอร์ฮอลล์ อิมแพค เมืองทองธานี งานอมรินทร์เบบี้แอนด์คิดส์แฟร์ จัดขึ้น 2 ครั้ง ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ และช่วงเดือนกรกฎาคม ที่ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค

ในส่วนของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด บริษัทย่อย ซึ่งประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัล และบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 มีจุดมุ่งหมายที่สำคัญในการดำเนินการ คือ การเป็นสื่อที่ดี เป็นผู้ผลิตงานที่มีคุณภาพ เป็นผู้ประกอบการธุรกิจสื่อที่ครบวงจร นำเนื้อหาไปทำการต่อยอดให้มีเกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อตอบสนองให้แก่กลุ่มผู้บริโภค และกลุ่มลูกค้าโฆษณาได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในปี 2558 บริษัทหยุดการดำเนินธุรกิจชีวจิตโฮมช็อปเป็นการชั่วคราว เพื่อทำการปรับเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินการให้มีความเหมาะสม

ผลการดำเนินงานปีที่ผ่านมายังอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ เนื่องจากปัจจัยภายนอกต่าง ๆ มีผลอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะกำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่ม ที่มีการชะลอซื้อในช่วงไตรมาสที่ 4 แต่จากการที่พนักงานในทุกสายงาน ให้

ความสำคัญในการบริหารต้นทุนการดำเนินการ และร่วมมือร่วมใจ จึงทำให้บริษัทสามารถควบคุมและบริหารต้นทุนได้อย่างเหมาะสม

ท้ายที่สุดนี้ ในนามของคณะกรรมการบริษัท ขอขอบพระคุณท่านผู้ถือหุ้น คู่ค้า พันธมิตร และหน่วยงานภาครัฐ ตลอดจนผู้เกี่ยวข้องทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือ แนะนำ และสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทมาตลอด หวังเป็นอย่างยิ่งว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนของท่านในโอกาสต่อไป นอกจากนี้ ขอขอบคุณ ผู้บริหารและพนักงานทุกคนที่ร่วมมือ ทุ่มเทการทำงานอย่างเต็มกำลัง และดำเนินการอย่างมีจริยธรรม โปร่งใส ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย มีความมั่นคง และมีการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนตลอดไป

ส่วนรายละเอียดของแผนงานประจำปี 2559 และแผนงานของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ประธานได้มอบหมายให้นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทเป็นผู้นำเสนอต่อที่ประชุม

นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้กล่าวรายงานให้ที่ประชุมทราบถึงแผนการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ว่าจะเป็นการต่อยอดจากแผนงานที่ได้ดำเนินการไปแล้วในปี 2558 โดยบริษัทจะใช้จุดแข็งจากการเป็นผู้ผลิตและให้บริการสื่อแบบครบวงจร (Total Media Solution) ที่มีสื่อครบทุกประเภท โดยการใช้กลยุทธ์ที่เรียกว่า “5 on” ได้แก่ On Print, On line, On Air, On Ground และ On Point of Sale ซึ่งผลการดำเนินงานในปี 2558 ที่ผ่านมาถือว่าประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย มีเพียงสายงานด้านนิตยสารที่มีผลประกอบการลดลงเล็กน้อย

ดังนั้นในปี 2559 นี้บริษัทจึงวางพันธกิจเพื่อเป็นแนวทางไว้สำหรับการดำเนินงาน 3 ประการ ได้แก่ 1. การเพิ่มรายได้ (Reallocate) ,2. การลดต้นทุนและเพิ่มมูลค่า และ 3. ส่งเสริมอมรินทร์ สปิริต (Amarin Spirit) ซึ่งมีแนวทางในการดำเนินการโดยสังเขป ดังนี้

1. การเพิ่มรายได้ (Reallocate) บริษัทมีเป้าหมายในการเพิ่มรายได้รวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 โดยการต่อยอดจากกลยุทธ์ 5 On ดังนี้

(1) On Print ในส่วนสายงานนิตยสาร จะมีการขยายความเป็น brand สู่ On line และ On ground มากขึ้น ส่วนสายงานหนังสือเล่มจะยังไม่เพิ่มจำนวนปก แต่จะเน้นให้ความสำคัญกับกับหนังสือที่มียอดจำหน่ายดีมุ่งเน้นใน 200 ลำดับแรก ให้มีการเพิ่มยอดขายให้มากขึ้น ทั้งจะใช้เว็บไซต์ www.amarinbooks.com ในการขยายฐานกลุ่มผู้อ่านให้มากขึ้นด้วย ส่วนสายงานโรงพิมพ์นั้นจะยังคงมุ่งเน้นงานพิมพ์ที่มีคุณภาพ ผลิตงานในระดับพรีเมียม ทั้งจะมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมตลอดทั้งปรับสายการผลิตด้วย

นอกจากนี้ นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ได้กล่าวเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนงานของสายงานโรงพิมพ์ว่า จะมีโครงการใหม่ที่เรียกว่า “เนรมิต” ซึ่งจะเริ่มเป็นรูปธรรมในช่วงประมาณกลางปี ในส่วนของการปรับปรุงสายการผลิตนั้น บริษัทได้มีการลงทุนซื้อเครื่องพิมพ์ใหม่ จำนวน 3 เครื่อง มูลค่าประมาณ 70 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้พิจารณาอย่างละเอียดถี่ถ้วนแล้วว่าการลงทุนดังกล่าวจะเป็นผลดีต่อบริษัท ทำให้บริษัทมีรายได้มากขึ้นได้

(2) On Line นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้รายงานต่อที่ประชุมต่อไปว่า สำหรับงานด้านออนไลน์นั้น บริษัทจะสร้างรายได้จากทั้งงานในส่วนที่บริษัทเป็นเจ้าของแบรนด์เอง (Owned brand media) และในส่วนที่บริษัทจะรับจ้างผลิตงานหรือให้บริการให้กับองค์กรภายนอก เช่น การรับจ้างทำและบริหารเว็บไซต์ เฟสบุ๊ค ให้กับองค์กรต่างๆ โดยอาศัยจุดเด่นที่บริษัทมีเนื้อหา (Content) ต่างๆ อยู่มากมาย ซึ่งจะทำให้ส่วนงานด้านออนไลน์จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

(3) On Ground จะมุ่งเน้นเพิ่มรายได้ด้วยการเพิ่มการจัดงานให้มากขึ้น รวมทั้ง การรับจ้างจัดงานกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายให้แก่ลูกค้า เพราะในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันลูกค้าอยากจัดงานกิจกรรม เพื่อสามารถขายสินค้าได้ตรงตามเป้าหมายของแต่ละราย ประกอบกับบริษัทมีการจัดงานกิจกรรมที่มีลักษณะเฉพาะตัว มีความโดดเด่นเป็นที่สนใจของลูกค้า ก็จะทำให้มีการเพิ่มยอดรายได้ให้มากขึ้น

(4) On Air นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ได้กล่าวรายงานเกี่ยวกับการดำเนินการช่องรายการโทรทัศน์ดิจิทัลช่อง “อมรินทร์ทีวี เอชดี” ซึ่งเป็นช่องทีวีดิจิทัลประเภทความคมชัดสูง (HD) ของบริษัทว่า ที่ผ่านมาได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ โดยมีเรตติ้งในระดับที่น่าพอใจ อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมุ่งเน้นให้ในปี 2559 มี

รายได้จากธุรกิจทีวีมากขึ้น โดยการปรับปรุงด้านบุคลากร โดยเฉพาะทีมงานด้านการขายซึ่งบริษัทได้นำเอาทีมงานที่มีความสามารถและมีประสบการณ์ในธุรกิจโฆษณาทีวีมายาวนานเข้ามา ประกอบกับทีมงานด้านการผลิตและด้านอื่นๆ ที่มีการปรับปรุงอย่างต่อเนื่องตลอดมาก็จะช่วยเพิ่มเรตติ้งให้สูงขึ้น และมียอดรายได้มากขึ้นไปด้วย

(5) On Point of Sale คือการนำเอาร้านนายอินทร์ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด บริษัทร่วม มาใช้เพิ่มช่องทางในการหารายได้ ด้วยการใช้ร้านนายอินทร์ทั้งหน้าร้านในทุกสาขาและสื่อออนไลน์ต่างๆ ที่เกี่ยวกับร้านนายอินทร์มาเสริมการหารายได้หรือเสริมการประชาสัมพันธ์บริการต่างๆ มากขึ้น

2. การลดต้นทุน จะมีการเพิ่มมูลค่าของทรัพยากรที่มีอยู่และลดต้นทุนการผลิตให้น้อยลงโดยมีเป้าหมายในการลดต้นทุนให้น้อยลงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3

3. ส่งเสริม AMARIN SPIRIT มุ่งเน้นให้บุคลากรของบริษัทมีความเป็นหนึ่งเดียวกัน ปฏิบัติงานภายใต้สโลแกนที่ว่า “คนอัมรินทร์ รักลูกค้า รักเพื่อนร่วมงาน รักงานที่ทำ”

นายเฉลิมพล ไวทยางกูร ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเองได้แสดงความคิดเห็นว่า เห็นด้วยกับแนวทางในการดำเนินงานของบริษัทสำหรับการดำเนินงานในปี 2559 อย่างไรก็ตามมีข้อคิดเห็นเพิ่มเติมดังนี้

ประการแรก แม้ว่าคณะกรรมการบริษัทชุดปัจจุบันได้ปฏิบัติหน้าที่กันอย่างดีแล้วก็ตาม แต่บริษัทควรมีบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถเฉพาะทางเข้ามาเป็นกรรมการบริษัทเพิ่มเติม เพื่อเข้ามาช่วยสร้างความได้เปรียบในทางธุรกิจให้กับบริษัทได้ เช่น บุคคลที่มีความรู้ทางด้านวิชาการหรือทางด้านปฏิบัติในงานด้านโทรทัศน์ เป็นต้น

ประการที่สอง บริษัทควรมีทีมงานในการทำวิจัยด้วยตนเอง เพื่อจะได้มีการทำวิจัยก่อนที่จะมีการลงทุนหรือผลิตงานต่างๆ ออกมา จะทำให้ได้ผลงานที่ถูกต้องตรงตามความต้องการของลูกค้าได้

นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงตอบข้อสังเกตว่า แม้บริษัทจะไม่ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องเฉพาะทางในแต่ละธุรกิจเข้ามาใหม่ แต่บริษัทก็มีทีมงาน ที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องในแต่ละธุรกิจอยู่แล้ว ตัวอย่างเช่น ธุรกิจทีวีดิจิทัล ก่อนที่จะมีการดำเนินงานบริษัทก็ได้มีการปรึกษากับผู้มีความรู้ ความชำนาญมาเป็นระยะเวลานานแล้ว เช่นเดียวกับการทำวิจัยนั้น บริษัทก็ได้มีการทำวิจัยกันเป็นการภายในเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจที่สำคัญ เช่น การทำธุรกิจทีวีดิจิทัลนั้นก็ได้มีการทำวิจัยศึกษาข้อมูลกันมาก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน อย่างไรก็ตามทางบริษัทจะได้นำเอาข้อเสนอของผู้ถือหุ้นไปพิจารณาเพื่อนำไปเสริมในการดำเนินงานของบริษัทต่อไป

นายอนุ ว่องสารกิจ ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้กล่าวชื่นชมการนำเสนอแผนงานของบริษัท อย่างไรก็ตามมีข้อซักถามว่าจะทำอย่างไรให้แผนงานดังกล่าวเกิดผลขึ้นจริง โดยเฉพาะการทำธุรกิจออนไลน์ที่ใครๆ ต่างก็ทำกันเป็นจำนวนมาก และคุ้มค่าต่อการลงทุนหรือไม่ อย่างไร นอกจากนี้ได้สอบถามเพิ่มเติมว่าในร้านหนังสือนายอินทร์บริษัทมีแผนในการนำเอาสินค้าอย่างอื่นไปวางจำหน่ายเพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติมหรือไม่ อย่างไร

นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงว่าแผนงานต่างๆ ตามที่ได้นำเสนอไปเป็นแผนงานที่ต่อเนื่องจากปีที่ผ่านเกือบทั้งสิ้น ที่ผ่านมา บริษัทได้มีการดำเนินการไปแล้วในทุกๆ สายงานและก็ต่างประสบผลสำเร็จตามเป้าหมายแล้ว ดังนั้นในปีนี้บริษัทจึงได้กำหนดพันธกิจในการดำเนินงานว่า “การเพิ่มรายได้ หรือ Reallocate” ส่วนงานด้านธุรกิจออนไลน์นั้น บริษัทได้เริ่มดำเนินงานมาระยะเวลาหนึ่งแล้ว จนมีประสบการณ์ในธุรกิจดังกล่าว แผนงานต่างๆ ที่มีการนำเสนอจึงเป็นแนวทางที่มีความชัดเจนเพียงพอในการสร้างรายได้ให้กับบริษัท

ในส่วนร้านนายอินทร์ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด บริษัทร่วมนั้น ปัจจุบันก็มีการวางจำหน่ายสินค้าประเภทต่างๆ ที่ไม่ใช่หนังสือในสัดส่วนที่มากขึ้นแล้ว

เมื่อผู้บริหารได้รายงานให้ที่ประชุมรับทราบผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและนำเสนอแผนงานในอนาคตเสร็จสิ้นแล้ว ผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งที่ประชุมทราบว่า สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบผลการดำเนินประจำปี 2558 รายงานประจำปี 2558 และรับทราบแผนงานประจำปี 2559 ของบริษัท”

อย่างไรก็ตาม วาระนี้ไม่จำต้องให้ที่ประชุมลงมติแต่อย่างใด

ที่ประชุมจึงได้รับทราบผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปี 2558 และรับทราบแผนงานประจำปี 2559 ของบริษัท ตามที่เสนอแล้ว

วาระที่ 3 พิจารณารับรองงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีประจำปี 2558

นางสาวธนารี พิมปรุ ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน ได้รายงานให้ที่ประชุมได้รับทราบถึงงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประจำปี 2558 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีและผ่านการตรวจทานจากคณะกรรมการตรวจสอบแล้วว่าถูกต้อง โดยบริษัทและบริษัทย่อย มีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในรอบปี 2558 มีผลขาดทุนรวม 416,405,462.55 บาท ทั้งนี้ บริษัทได้จัดส่งรายละเอียดดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาล่วงหน้าแล้ว ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ	
สินทรัพย์รวม	5,100.13	3,155.04	ล้านบาท
หนี้สินรวม	3,705.53	760.58	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,394.60	2,394.45	ล้านบาท
รายได้รวม	2,003.86	1,922.88	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(416.41)	237.99	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	(1.89)	1.08	บาท

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ประจำปี 2558”

นางสาวอัจฉรา จันทนุภา ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง สอบถามเกี่ยวกับผลการขาดทุนของบริษัทว่าจากการรายงานผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านในวาระก่อนหน้านี้ ซึ่งผู้บริหารชี้แจงว่าธุรกิจหลักของบริษัทนอกเหนือจากธุรกิจทีวีดิจิทัลมีผลประกอบการที่ดีมีกำไร มีเพียงสายงานนิตยสารเท่านั้นที่ขาดทุนเพียงเล็กน้อย แต่เมื่อดูงบการเงินของบริษัทมีผลการดำเนินการลดลง จึงสอบถามว่าผลกระทบจากการขาดทุนในสายงานนิตยสารมีมากน้อยเพียงใด

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ (ฝ่ายบัญชีและการเงิน) ได้ชี้แจงว่าผลกระทบต่องบการเงินจากรายได้ของธุรกิจสายงานนิตยสารมีเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามในปี 2558 บริษัทมีการยุติธุรกิจบางสายงานลง รวมทั้งมีการโอนย้ายธุรกิจทีวีซึ่งแต่เดิมอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทไปยังบริษัทย่อย จึงส่งผลให้ไม่มียอดรายได้ในส่วนดังกล่าวในปี 2558 ซึ่งเมื่อนำผลการดำเนินการของปีมาเปรียบเทียบกัน จะมีผลกระทบจากส่วนดังกล่าวด้วย

นายเฉลิมพล ไวทยางกูร ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้สอบถามเกี่ยวกับกรณีที่บริษัทมีการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน แต่ปรากฏว่าในปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงเป็นอย่างมาก ในเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงแล้วบริษัทมีการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินหรือไม่ อย่างไร นอกจากนี้จากข้อมูลในรายงานประจำปีหน้า 158 บริษัทมีการวางหนังสือค้ำประกันซึ่งปัจจุบันยังคงเหลือหนังสือค้ำประกันอยู่ประมาณ 1,800 ล้านบาท จึงสอบถามว่าบริษัทจะมีปัญหาในการถอนหนังสือค้ำประกันดังกล่าวบ้างหรือไม่ อย่างไร

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงเกี่ยวกับโครงสร้างหนี้สินว่า หนี้สินของบริษัทแบ่งเป็นสองกลุ่ม คือเงินกู้ระยะยาวซึ่งบริษัทย่อยได้กู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อใช้ในการจ่ายค่าใบอนุญาตประกอบการทีวีดิจิทัล ซึ่งปัจจุบันมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ส่วนหนี้เงินกู้ระยะสั้นซึ่งใช้หมุนเวียนในกิจการก็มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในลักษณะลอยตัวเช่นกัน ดังนั้น หากมีการลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในท้องตลาด ดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทกับสถาบันการเงินก็ลดลงด้วย จึงไม่จำเป็นต้องมีการเจรจาปรับปรุงกับสถาบันการเงินแต่อย่างใด อย่างไรก็ตามบริษัท

ก็ได้มีการประสานกับทางสถาบันการเงินอย่างใกล้ชิดและมีการติดต่อใช้บริการกับสถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อให้เกิดการแข่งขันที่เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

ส่วนหนังสือค้ำประกันธนาคารนั้น ส่วนใหญ่เป็นหนังสือค้ำประกันของบริษัทย่อยที่วางไว้กับสำนักงาน กสทช. เพื่อประกันการชำระค่าใบอนุญาตประกอบกิจการทีวีดิจิทัล ซึ่งมีเงื่อนไขการวางไว้จนกว่าจะชำระค่าใบอนุญาตครบถ้วน หากชำระแล้วก็จะได้รับหนังสือค้ำประกันคืน และลดภาระการจ่ายค่าธรรมเนียมค้ำประกันลงตามไปด้วย กรณีดังกล่าวจึงไม่มีปัญหาในการขอคืนหนังสือค้ำประกันแต่อย่างใด

นายอนุ ว่องสารกิจ ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้สอบถามว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทในปัจจุบันว่าอยู่ในอัตราเท่าใด และสอบถามว่าเงินทุนของบริษัท รวมทั้งเงินจากการกู้ยืมและการออกหุ้นกู้ที่ผ่านมาเพียงพอต่อการดำเนินงานหรือไม่

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงว่าต้นทุนที่ใช้ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทในปัจจุบันยังไม่มีประเด็นที่มีปัญหาอย่างมีนัยสำคัญ แต่ต้นทุนที่ต้องพิจารณาเป็นพิเศษคือต้นทุนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย แต่อย่างไรก็ตาม ต้นทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ โดยมีต้นทุนที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการตัดจ่ายค่าใบอนุญาต ค่าส่งสัญญาณ และค่าใช้จ่ายสำหรับไทยคม สุดท้ายจะเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิตรายการซึ่งคาดว่าจะไม่สูงมากนัก เพราะบริษัทได้วางแผนการผลิตไว้ล่วงหน้าแล้ว ซึ่งกระแสเงินสดในปัจจุบัน มีการวางแผนในที่มาของเงินที่จะใช้ในปีเรียบร้อยแล้ว และคาดว่าเพียงพอในการดำเนินการ

เมื่อผู้ถือหุ้นได้ซักถามและคณะกรรมการรวมทั้งผู้บริหารได้ชี้แจงจนครบถ้วนดีแล้ว ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้มีการลงมติในวาระนี้ ซึ่งก่อนการลงมติผู้ดำเนินการประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติอนุมัติงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ประจำปี 2558 ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน มีรายละเอียด ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	104	173,340,891	99.9999
ไม่เห็นด้วย	0	0	0.0000
งดออกเสียง	1	200	0.0001
รวม	105	173,341,091	100.0000

อนึ่ง ในขณะที่มีการลงมติในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นภายหลังจากวาระที่ 1 อีกจำนวน 9 ราย นับได้จำนวน 143,619 หุ้น

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติงดการจ่ายเงินปันผลประจำปี สำหรับผลการดำเนินงาน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมว่าบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัท จากผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ.2535 อย่างไรก็ตาม ในระยะเวลาอันใกล้บริษัทยังมีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อหมุนเวียนในกิจการ เพื่อเป็นการกันสำรองเงินจากผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาไว้ใช้ในการลงทุน และเป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ ในการนี้ จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณางดจ่ายเงินปันผลสำหรับงบการเงินประจำปี 2558

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรอนุมัติงดการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 ตามที่เสนอ”

เมื่อชี้แจงเสร็จสิ้นแล้ว ไม่ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นรายใดสอบถามคำถาม ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้มีการลงมติในวาระนี้ ซึ่งก่อนการลงมติผู้ดำเนินการประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติอนุมัติงดการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน มีรายละเอียดดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	102	169,805,661	97.9604
ไม่เห็นด้วย	3	3,535,430	2.0396
งดออกเสียง	0	0	0.0000
รวม	105	173,341,091	100.0000

วาระที่ 5 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ครบกำหนดออกจากตำแหน่งตามวาระ

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และข้อบังคับของบริษัท ข้อ 16 ซึ่งกำหนดให้กรรมการต้องออกจากตำแหน่งตามวาระในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในอัตราหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด ถ้าจำนวนกรรมการที่จะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้ที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม ซึ่งในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้มีกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระจำนวน 4 คน ได้แก่

1. นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์ ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
2. นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
3. นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการและกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
4. นางสุภาพ น้อยอ่ำ กรรมการ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับประวัติ ผลงานและการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการทั้ง 4 คนนั้น บริษัทได้ส่งให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาเป็นการล่วงหน้าแล้ว

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นสมควรเลือกตั้งกรรมการทั้ง 4 คนที่ดำรงตำแหน่งครบวาระ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง ตามความเห็นของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน เนื่องจากบุคคลดังกล่าวเป็นผู้มีความรู้ความสามารถ อันจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทต่อไป”

เมื่อชี้แจงเสร็จสิ้นแล้วผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้มีการลงมติในวาระนี้ ซึ่งก่อนการลงมติผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้วเลือกตั้งกรรมการทั้ง 4 ท่านกลับเข้าเป็นกรรมการของบริษัทต่อไปอีกวาระหนึ่ง โดยมีการลงคะแนนเรียงเป็นรายบุคคล ด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

5.1 ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติให้นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	103	173,339,733	99.9992
ไม่เห็นด้วย	2	1,358	0.0008
งดออกเสียง	0	0	0.0000
รวม	105	173,341,091	100.0000

5.2 ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติให้นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	100	173,309,523	99.9818
ไม่เห็นด้วย	4	30,468	0.0176
งดออกเสียง	1	1,100	0.0006
รวม	105	173,341,091	100.0000

5.3 ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติให้นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	102	173,274,961	99.9618
ไม่เห็นด้วย	2	65,030	0.0375
งดออกเสียง	1	1,100	0.0006
รวม	105	173,341,091	100.0000

5.4 ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติให้นางสุภาพ น้อยอ่ำ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	104	173,339,991	99.9993
ไม่เห็นด้วย	1	200	0.0001
งดออกเสียง	1	1,100	0.0006
รวม	106	173,341,291	100.0000

อนึ่ง ในขณะที่มีการลงมติในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นภายหลังจากวาระที่ผ่านมา อีกจำนวน 1 ราย นับได้จำนวน 200 หุ้น

วาระที่ 6 พิจารณากำหนดค่าตอบแทนสำหรับกรรมการประจำปี 2559

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการบริษัท กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ สำหรับปี 2559 ได้กระทำโดยคำนึงถึงความเหมาะสมเกี่ยวกับประเภท ขนาด และความเกี่ยวโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงความเหมาะสมกับการทำหน้าที่และ

ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ ทั้งนี้ได้ผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนแล้ว โดยมีรายละเอียดดังที่ได้ส่งข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นได้ทราบล่วงหน้าแล้ว ดังนี้

โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับค่าตอบแทนกรรมการสำหรับปี 2559 ดังนี้

1. ไม่มีผลตอบแทนสำหรับกรรมการที่เป็นพนักงานของบริษัท
2. กรณีกรรมการที่ไม่เป็นพนักงานของบริษัท บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนรายเดือน เดือนละ 10,000 บาท
3. กรณีกรรมการบุคคลภายนอกเป็นคณะกรรมการตรวจสอบด้วยนั้น บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนเดือนละ 30,000 บาท และค่าเบี้ยประชุมครั้งละ 20,000 บาท

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ถือหุ้นสมควรอนุมัติกำหนดค่าตอบแทนตามที่คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนได้พิจารณาแล้วตามที่เสนอ”

เมื่อชี้แจงเสร็จสิ้นแล้วผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้มีการลงมติในวาระนี้ ซึ่งก่อนการลงมติผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนสำหรับกรรมการประจำปี 2559 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามอัตราและเงื่อนไขที่มีการเสนอ ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	105	173,341,091	99.9999
ไม่เห็นด้วย	0	0	0.0000
งดออกเสียง	1	200	0.0001
รวม	106	173,341,291	100.0000

วาระที่ 7 พิจารณาแต่งตั้งผู้ตรวจสอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีประจำปี 2559

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมว่าบริษัทได้เปิดโอกาสให้สำนักงานบัญชีหลายแห่งเสนอค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2559 ให้คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาคัดเลือกเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจากผลการปฏิบัติงาน ความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชี ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี จึงเห็นสมควรขอให้ที่ประชุมแต่งตั้งผู้สอบบัญชี ประจำปี 2559 ดังนี้

1. นายพจน์ อัศวสันติชัย เลขที่ใบอนุญาต 4891 หรือ
2. นายธนะวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์ เลขที่ใบอนุญาต 6699 หรือ
3. นางสาววันนิสา งามบัวทอง เลขที่ใบอนุญาต 6838

คนหนึ่งคนใด จากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีประจำปี 2559 มีอำนาจตรวจสอบและลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ประจำปี 2559 ดังนี้

(1) ค่าสอบบัญชี บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เสนอราคา 915,000 บาท

(2) ค่าสอบบัญชี บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด เสนอราคา 425,000 บาท

รวมค่าตอบแทนทั้งสิ้น 1,340,000 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นเงิน 55,000 บาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 4.28

วาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทสมควรแต่งตั้ง บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2559 และกำหนดค่าตอบแทนตามที่เสนอ”

นายกิตติ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้สอบถามว่าค่าสอบบัญชีดังกล่าวรวมการสอบบัญชีเกี่ยวกับธุรกิจทีวีดิจิทัลแล้วหรือไม่

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงว่าค่าสอบบัญชีดังกล่าวได้รวมค่าสอบบัญชีสำหรับธุรกิจทีวีดิจิทัลแล้ว

นายธนกร หิรัญสิริสมบัติ ผู้รับมอบฉันทะจากบริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ได้สอบถามว่าบริษัทได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีหรือไม่ เหตุใดจึงมีการเพิ่มค่าสอบบัญชี

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงว่า ในการเสนอแต่งตั้งในครั้งนี้เป็นบริษัทผู้สอบบัญชีเดิม แต่มีการเปลี่ยนตัวผู้สอบบัญชี เนื่องจากผู้สอบบัญชีเดิม ได้ทำการสอบบัญชีบริษัทครบกำหนด 5 ปี ในส่วนของการเพิ่มขึ้นของค่าสอบบัญชีนั้นก็เป็นการเพิ่มเล็กน้อย โดยการคำนวณอัตราค่าสอบบัญชีมีการคิดจากขนาดของธุรกิจ ความซับซ้อนของธุรกรรมต่างๆ ทั้งบริษัทเองก็ได้มีการต่อรอง จนคิดว่าเป็นราคาที่เหมาะสมแล้ว

เมื่อชี้แจงเสร็จสิ้นแล้วผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้มีการลงมติในวาระนี้ ซึ่งก่อนการลงมติผู้ดำเนินการได้ประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติแต่งตั้งนายพจน์ อัศวสันติชัย เลขที่ใบอนุญาต 4891 นายธนะวุฒิ พิบูลย์สวัสดิ์ เลขที่ใบอนุญาต 6699 หรือหรือ หรือนางสาววันนิสา งามบัวทอง เลขที่ใบอนุญาต 6838 คนหนึ่งคนใด จากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีประจำปี 2559 มีอำนาจตรวจสอบและลงนามรับรองงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย โดยกำหนดค่าตอบแทน 1,340,000 บาท ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามอัตราและเงื่อนไขที่มีการเสนอ ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	105	166,891,818	96.2793
ไม่เห็นด้วย	1	6,449,473	3.7207
งดออกเสียง	0	0	0.0000
รวม	106	173,341,291	100.0000

วาระที่ 8 พิจารณาแก้ไขข้อบังคับของบริษัท ข้อ 40

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้กล่าวชี้แจงต่อที่ประชุมว่าเพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานและโครงสร้างการบริหารงานของบริษัท จึงขอเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาแก้ไขข้อบังคับของบริษัท ข้อ 40 จากเดิมซึ่งระบุว่า “ข้อ 40 อำนาจกรรมการที่จะทำนิติกรรมผูกพันบริษัท คือ กรรมการผู้จัดการ ลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือกรรมการอื่นสองคนลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท”

ขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงเสียใหม่ เป็นดังนี้ “ข้อ 40. อำนาจกรรมการที่จะทำนิติกรรมผูกพันบริษัทคือ ประธานกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการใหญ่ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือกรรมการอื่นสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท”

สำหรับวาระนี้ มีความเห็นของคณะกรรมการบริษัทที่นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า “คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นสมควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น อนุมัติการแก้ไขข้อบังคับของบริษัท ข้อ 40 เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานและโครงสร้างการบริหารงานของบริษัทตามที่เสนอ”

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมเพิ่มเติมว่า สาเหตุแห่งการแก้ไขดังกล่าว เนื่องจากแต่เดิมบริษัทไม่มีชื่อเรียกขาน กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานกรรมการบริหาร ต่อมาเมื่อมีการแต่งตั้งตำแหน่งดังกล่าวขึ้นและผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวมีอำนาจในการลงนาม จึงมีความจำเป็นต้องมีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับตำแหน่งที่เรียกขานของผู้ที่มีอำนาจลงนามภายในองค์กร จะทำให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการต่อไป

ก่อนการลงมติผู้ดำเนินการประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า วาระนี้ ต้องผ่านการลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติอนุมัติการแก้ไขข้อบังคับของบริษัท ข้อ 40 ตามที่เสนอด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

	จำนวนคน (ราย)	คะแนน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	106	173,341,291	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0	0.0000
งดออกเสียง	0	0	0.0000
รวม	106	173,341,291	100.0000

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ

ไม่มีผู้ถือหุ้นเสนอเรื่องอื่นใดให้ที่ประชุมพิจารณาอีก

นายชาญวิทย์ ฉันทเลิศวิทยา ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า เมื่อมีการลงมติในวาระต่างๆ ครบถ้วนแล้ว จึงแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าสามารถซักถามประเด็นข้อสงสัยหรือแสดงความคิดเห็น เสนอแนะเรื่องใดๆ ต่อบริษัทได้ ซึ่งมีผู้ซักถามดังนี้

นายกิตติ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้สอบถามว่าเหตุใดบริษัทไม่ขยายธุรกิจโรงพิมพ์ไปยังประเทศในภูมิภาคอาเซียน (AEC)

นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง ได้ชี้แจงว่าบริษัทได้เคยทดลองในการไปทำธุรกิจโรงพิมพ์ในประเทศเพื่อนบ้านแล้ว แต่ประสบปัญหาสำคัญ 2 ประการ คือ (1) ลูกค้าชอบงานที่ทางบริษัทผลิตแต่ไม่มีกำลังซื้อเพราะคุณภาพงานสูง ราคาจึงแพงสำหรับลูกค้าในประเทศเหล่านั้น และ (2) มีปัญหาในช่องทางการรับชำระเงิน จึงถือว่ายังมีความเสี่ยงในการที่จะเดินทางไปลงทุนในประเทศดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ด้วยเหตุที่จะมีการเปิดประชาคมอาเซียนในเร็วๆ นี้แล้วบริษัทจึงวางกลยุทธ์ไว้ว่าจะรอให้ลูกค้าในภูมิภาคอาเซียนเข้ามาในประเทศไทย บริษัทก็จะเข้าทำธุรกิจกับลูกค้าดังกล่าวก็จะลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้มากกว่า

นายกิตติ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา ได้สอบถามเพิ่มเติมเกี่ยวกับทีวีดิจิทัลว่า บริษัทควรมีโครงสร้างกรรมการหรือผู้บริหารที่ความรู้เฉพาะทางด้านธุรกิจทีวีเข้ามาเพิ่มเติม

นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงว่าที่ผ่านมาบริษัทมีที่ปรึกษา เป็นผู้มีความรู้และอยู่ในวงการของทีวีมาโดยตลอด อาจจะไม่ได้มาดำรงตำแหน่งในคณะกรรมการบริษัทเท่านั้นเอง ทั้งนี้ธุรกิจทีวีดิจิทัลมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

นายปรีชา จินตนานนท์ ผู้รับมอบฉันทะจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยได้สอบถาม ดังนี้

คำถามแรก บริษัทมีแผนในการเข้าร่วมโครงการต่อต้านการทุจริตคอรัปชั่นอย่างไรบ้าง

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้ชี้แจงว่าเกี่ยวกับโครงการต่อต้านการทุจริตคอรัปชั่นนั้น บริษัทได้รับหลักการเบื้องต้นไปแล้ว แต่ยังอยู่ในระหว่างการร่างหลักเกณฑ์และการดำเนินการต่างๆ ให้สอดคล้องกับการรับหลักการดังกล่าว ซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมากประกอบกับบริษัทมีบุคลากรที่เกี่ยวข้องมีจำกัด จึงต้องใช้เวลาในการดำเนินการดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทจะเร่งดำเนินการและแจ้งให้ทราบต่อไป

คำถามที่สอง ในปี 2558 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุน จึงสอบถามว่าบริษัทคาดว่าจะกลับมามีกำไรได้เมื่อไหร่ อย่างไร

นางระริน อุทกะพันธ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงว่าหากเป็นธุรกิจปกติของบริษัทคงไม่ได้มีประเด็นปัญหาใด อย่างไรก็ตามปัจจัยที่จะทำให้บริษัทกลับมามีกำไรก็คือธุรกิจทีวีดิจิทัลซึ่งบริษัทได้วางแผนไว้ตั้งแต่ต้นแล้วว่าจะใช้เวลาในการกลับมาทำไรภายใน 7 ปี ซึ่งหากพิจารณาจากการดำเนินงานที่ผ่านมาก็ถือว่าธุรกิจทีวีดิจิทัลเป็นไปได้ตาม

เป้าหมายที่วางไว้ แม้จะมีอุปสรรคปัญหาบ้างก็จะเร่งปรับปรุงแก้ไขให้ดีขึ้น และคาดว่าจะไม่ต้องปรับหรือขยายระยะเวลาในการกลับมาทำกำไรออกไปแต่อย่างใด

นายอนุ ว่องสารกิจ ผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง ได้สอบถามเพิ่มเติม ดังนี้

คำถามแรก สอบถามเกี่ยวกับการจัดการหนังสือเก่า โดยเฉพาะนิตยสารที่จำหน่ายไม่ได้ว่ามีแนวทางในการดำเนินการอย่างไร

นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงว่าในการทำนิตยสารแต่ละเล่มบริษัทจะมีการวางแผนอย่างเป็นอย่างดี และด้วยประสบการณ์ในธุรกิจที่ยาวนานทำให้มีนิตยสารที่คืนเนื่องจากขายไม่ได้ มีจำนวนไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม หากมีนิตยสารเหลือจากการขาย บริษัทจะนำเอาหนังสือหรือนิตยสารเก่าไปจัดการด้วยการนำไปแจกหรือวางในสถานที่เหมาะสม เพื่อเป็นการโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้กับบริษัท

คำถามที่สอง ได้สอบถามว่าเหตุใดบริษัทไม่มีการสร้างละคร เนื่องจากบริษัทมีวัตถุดิบที่เป็นนวนิยายต่างๆ ที่ควรจะนำมาต่อยอดเป็นละครไปออกอากาศในช่องทีวีดิจิทัลได้

นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ ได้ชี้แจงว่าปัจจุบันช่องรายการโทรทัศน์ของบริษัทกำลังอยู่ในช่วงของการสร้างลักษณะเฉพาะที่มีความเหมาะสมกับบริษัท ที่ผ่านมา จะเน้นเนื้อหารายการที่เป็นไลฟ์สไตล์ นอกจากนี้ยังมีการสร้างรายการข่าวที่ได้รับความนิยมขึ้นมา ต่อไปบริษัทจะเน้นผลิตรายการเกี่ยวกับบันเทิงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การทำละครถือเป็นการทำรายการที่ใช้เงินทุนสูงมาก ทั้งบริษัทก็ไม่ได้มีบุคลากรเกี่ยวกับการสร้างละครโดยตรง ดังนั้น ในระยะเวลาอันใกล้นี้บริษัทก็ยังจะคงไม่ลงทุนในการสร้างละครแต่อย่างใด

นายฉันทชาต ธเนศนิตย์ ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า ได้มีผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าผ่านระบบเว็ปไซต์ของนักลงทุนสัมพันธ์ของบริษัทฯ จำนวน 1 ท่าน คือ นายชญาน์วัต คาระวะวัฒนา มีคำถามรวม 4 ข้อ คือ (1) แนวโน้มรายได้ในปีนี้และมีแผนการดำเนินงานอย่างไรเพื่อพลิกฟื้นกลับมามีกำไร (2) ธุรกิจรายการโทรทัศน์ช่อง AMARIN TV ที่ปัจจุบันรายการส่วนใหญ่มีเนื้อหาสาระดีมากแต่ขาดความบันเทิง ทางบริษัทจะมีแนวทางปรับปรุงอย่างไร เพื่อให้ถึงจุดคุ้มทุนเร็วขึ้น (3) ในส่วนของช่อง AMARIN TV เป็นไปได้หรือไม่ที่จะมีรายการที่ผลิตร่วมกับสปอนเซอร์ เพื่อให้มีความชัดเจนของเนื้อหา และตรงใจสปอนเซอร์ เช่น รายการเกี่ยวกับบ้านก็อาจจะร่วมกับ SCG รายการแฟชั่นก็อาจจะร่วมกับห้างสรรพสินค้าที่เน้นด้านเสื้อผ้า หรือ ผู้ผลิตเสื้อผ้ารายใหญ่ และ (4) แนวโน้มของธุรกิจนิตยสารในปัจจุบันเป็นอย่างไรบ้าง และบริษัทมีแนวทางบริหารจัดการอย่างไร ซึ่งคำถามข้อ (1) ข้อ (2) และ ข้อ (4) เป็นคำถามในลักษณะเดียวกับคำถามของผู้ถือหุ้นในห้องประชุม ในการนี้ นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ได้ตอบคำถามข้อ (3) ดังนี้ บริษัทฯได้มีการดำเนินการดังกล่าวอยู่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันก็มีหลายรายการอยู่ระหว่างการดำเนินการในการร่วมมือกับผู้ซื้อสื่อโฆษณา

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดซักถามประเด็นเพิ่มเติม ประธานจึงกล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้น และผู้เข้าร่วมการประชุมทุกคน และปิดการประชุมเวลา 16.30 นาฬิกา

(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)
ประธานที่ประชุม

(นางอัมพวรรณ์ สุวรรณเรืองศรี)
ผู้จดบันทึกการประชุม

บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน
AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED

(F 53-4)

แบบรายงานการเพิ่มทุน
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
วันที่ 25 พฤศจิกายน 2559

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ขอรายงานมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 เวลา 18.00 น. และมติคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2559 เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2559 เวลา 10.00 น. เกี่ยวกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ดังต่อไปนี้

1. **การลดทุนและการเพิ่มทุน**

1.1 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้ลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 220,000,000 บาท เป็น 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

1.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นการเพิ่มทุนในลักษณะ ดังนี้

การเพิ่มทุน	**ประเภทหุ้น**	**จำนวนหุ้น (หุ้น)**	**มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)**	**รวม (บาท)**
☑ แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน	หุ้นสามัญ	200,000,000	1.00	200,000,000
☐ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	-	-	-	-

2. **การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน (แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน)**

2.1 รายละเอียดการจัดสรร

จัดสรรให้แก่	**จำนวนหุ้น (หุ้น)**	**อัตราส่วน (เดิม : ใหม่)**	**ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)**	**วัน เวลา จองซื้อและชำระเงินค่าหุ้น**	**หมายเหตุ**
บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“**ผู้ซื้อ**”)	200,000,000	-	4.25	หมายเหตุ 1	หมายเหตุ 2, 3 และ 4

<u>หมายเหตุ</u>

1. ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการพิจารณากำหนดรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น (1) การกำหนดข้อกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว (2) การเข้าเจรจา ทำความตกลง

และลงนามในเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว รวมทั้งดำเนินการต่าง ๆ อันเกี่ยวเนื่องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และ (3) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาต เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**") และมีอำนาจในการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควรเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวข้างต้นได้ตามที่เห็นสมควร โดยปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายและ/หรือระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

2. การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ดังกล่าว เป็นการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนและเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

ทั้งนี้ ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว กล่าวคือ ระหว่างวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท อนึ่ง การคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักดังกล่าว คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการในช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นดังกล่าว คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน (ข้อมูลจาก SETSMART ในเว็บไซต์ www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์ฯ)

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (**สิ่งที่ส่งมาด้วย** 4))

3. เนื่องจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนและเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ดังนั้น ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศ ทจ. 72/2558**") แม้บริษัทฯ จะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("**สำนักงาน ก.ล.ต.**") ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย

4. นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง

หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”) เนื่องจากหลังจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว เป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัทฯ ด้วย) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวจัดเป็นประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets หรือ NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งเกินกว่า 20 ล้านบาทและ/หรือร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวโยงของบริษัทฯ ได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (**สิ่งที่ส่งมาด้วย** 3))

2.2 การดำเนินการของบริษัทฯ กรณีที่มีเศษของหุ้น

เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด จึงไม่มีเศษของหุ้น

3. **กำหนดวันประชุมใหญ่วิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โดยกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 9 ธันวาคม 2559 และกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นมีสิทธิเข้าร่วมประชุมตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ**”) ในวันที่ 13 ธันวาคม 2559

4. **การขออนุญาตเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขการขออนุญาต**

4.1 บริษัทฯ จะจดทะเบียนการเพิ่มทุนจดทะเบียน การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ และการเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

4.2 บริษัทฯ จะขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558

4.3 บริษัทฯ จะขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. **วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน และการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม**

บริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ ซึ่งมีภาระผูกพันรายจ่ายเป็นเงินลงทุนที่สูง โดยต้องใช้เงินในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ เพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ จากภาวะอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่มีการแข่งขันที่รุนแรง ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศซึ่งอยู่ในภาวะชะลอตัวส่งผลให้งบโฆษณาของธุรกิจต่าง ๆ ในช่วงรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 มีการปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 9.36 เหลือเพียง 92,175 ล้านบาทเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่ 101,691 ล้านบาท (อ้างอิงข้อมูลการใช้งบโฆษณาในประเทศไทยจากสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) ทำให้ความสามารถในการเติบโตของธุรกิจทีวีดิจิทัลไม่เป็นไปตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและกระแสเงินสดของบริษัทฯ นอกจากนี้ จากข้อมูลตามรายงานงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ 4.32 เท่า ดังนั้น การจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาใช้ดำเนินการต่าง ๆ ในธุรกิจดังกล่าวข้างต้นด้วยการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จะมีความเหมาะสมและมีผลกระทบที่เป็นประโยชน์ต่อสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ มากกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพิ่มเติม

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน:

	จำนวนเงินที่ใช้ โดยประมาณ (ล้านบาท)	**ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ**
1. ค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้	150	ภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2560
2. ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	300	ภายในปี 2560
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น	400	ภายในปี 2560

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ภายหลังจากที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ได้ออกแนวทางปฏิบัติเพื่อรองรับการดำเนินการตามคำสั่งของหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 รวมทั้งอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระคืนเงินกู้ยืม และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ ตามความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป โดยบริษัทฯ เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน และการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่มได้ในข้อ 2.1 และ ข้อ 2.2 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (**สิ่งที่ส่งมาด้วย** 4))

6. **ประโยชน์ที่บริษัทฯ จะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ โดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังนี้

- มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ – การออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสดทั้งจำนวนรวม 850,000,000 บาท ทำให้มีเงินทุนมาใช้ได้ตามวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ซึ่งจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจได้ทันเวลาและทันต่อความต้องการ อันจะนำมาซึ่งการเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการเพิ่มรายได้ โดยที่ไม่เป็นภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมและไม่กระทบต่อสถานะทางการเงินภายในและเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเรื่องของภาระต้นทุนทางการเงินเนื่องด้วยปัจจุบันบริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุนและไม่มีแหล่งเงินทุนอื่นที่เพียงพอที่จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัทฯ มีความแข็งแกร่งขึ้นหรือมีเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น
- สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น –หลังการเพิ่มทุนจะทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างทางการเงินที่ดีขึ้น โดยจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) สำหรับงวด 9 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งอยู่ที่ 4.32 เท่า จะปรับตัวดีขึ้น โดยประมาณการว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 2.5 เท่า
- มีพันธมิตรทางธุรกิจ – การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความพร้อมในด้านเงินทุน มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและสถาบันการเงินได้ ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของพันธมิตรทางธุรกิจ
- ความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง – การมีเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินกิจการเพิ่มขึ้น จะทำให้เพิ่มศักยภาพในการทำธุรกิจตลอดจนการแข่งขัน

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

7.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ กำหนดไว้ว่า หากไม่มีความจำเป็นอื่นใด คณะกรรมการบริษัทฯ มีนโยบายเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราที่คาดว่าจะจ่ายตามผลการดำเนินงานในอัตราที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

7.2 ผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้จะมีสิทธิรับเงินปันผลจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เริ่มตั้งแต่เมื่อผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้รับการจดทะเบียนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว

7.3 อื่น ๆ

-ไม่มี-

8. รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

การเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ข้างต้นจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

8.1 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย – ราคาตลาดหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย}}$$

= $\frac{7.47 - 5.94}{7.47}$

= ร้อยละ 20.48 (การลดลงของราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงร้อยละ 20.48 ของราคาเดิม)

8.2 การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

= $\frac{\text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้}}{\text{จำนวนหุ้น Paid-up + จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้}}$

= $\frac{200,000,000}{219,999,865 + 200,000,000}$

= ร้อยละ 47.62 (การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะลดลงร้อยละ 47.62)

8.3 การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

= $\frac{\text{Earnings per Share ก่อนเสนอขาย - Earnings per Share หลังเสนอขาย}}{\text{Earnings per Share ก่อนเสนอขาย}}$

โดย Earnings per Share ก่อนเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 219,999,865

Earnings per Share หลังเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 419,999,865

= $\frac{(-2.3049) - (-1.2073)}{(-2.3049)}$

= ร้อยละ 47.62

การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะไม่ส่งผลให้เกิดการลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) เนื่องจากมูลค่าการขาดทุนต่อหุ้น (Earnings per Share) หลังเสนอขายมีมูลค่าขาดทุนต่อหุ้น (Earnings per Share) ลดลงจากมูลค่าขาดทุนต่อหุ้น (Earnings per Share) ก่อนเสนอขาย

8.4 ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ศึกษาพิจารณาแนวทางและความสมเหตุสมผลในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท แล้ว บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องดำเนินการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะใช้เงินทุนที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในการนำไปดำเนินการต่าง ๆ ในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัล และบริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงิน เนื่องจากปัจจุบันมีหนี้สินต่อทุนในระดับที่สูง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า) นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดให้แก่ผู้ซื้อกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากปัจจุบันสภาพเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะที่ซบเซาและอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลอยู่ในสภาวะที่ถดถอยและจากฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งประสบภาวะขาดทุนในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จึงต้องใช้ความพยายามในการรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในการหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มิได้อยู่ในสถานะที่จะกระทำได้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่มีแนวโน้มที่จะสูงเกินกว่าข้อกำหนดในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคาร

ในการนี้ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดจากโอกาสที่บริษัทฯ จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินและเพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการและได้ภายในกำหนดเวลาของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้เงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การจ่ายค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว ซึ่งจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต เว้นแต่ หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจทีวีดิจิทัลซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือความสามารถในการควบคุมของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้การประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ ตลอดจนบริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรมรวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการและยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้นจะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

9. คำรับรองของกรรมการ

กรรมการขอรับรองว่า กรรมการได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนในครั้งนี้แล้ว อย่างไรก็ดี หากกรรมการคนใดไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวจนเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้

10 **ตารางระยะเวลาการดำเนินการในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

ลำดับ	การดำเนินการ	วัน / เดือน / ปี
1.	การประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559	24 พฤศจิกายน 2559
2.	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 (Record Date)	9 ธันวาคม 2559
3.	วันวิธีปิดสมุดทะเบียนเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นมีสิทธิเข้าร่วมประชุมตามมาตรา 225 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	13 ธันวาคม 2559
4.	การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560	10 กุมภาพันธ์ 2560
5.	การจดทะเบียนการเพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิกับกระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ
6.	การจดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ

บริษัทยมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน
AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED

<u>สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของ</u>
<u>บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)</u>

25 พฤศจิกายน 2559

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ("**บริษัทฯ**") ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 และครั้งที่ 8/2559 ประชุมเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนซึ่งมีรายละเอียดโดยสังเขปดังต่อไปนี้

บริษัทฯ ประสงค์จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ("**ผู้ซื้อ**") ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ("**การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ**") โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว เป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด<u>เกินกว่า</u>ร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศ ทจ. 72/2558**")

ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ยังเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**") เนื่องจากหลังจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวผู้ซื้อจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว เป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัทฯ ด้วย) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets หรือ NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งเกินกว่า 20 ล้านบาทและ/หรือร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

(ก) เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**") ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

(ข) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

(ค) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("**สำนักงาน ก.ล.ต.**") ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงขอแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังต่อไปนี้

1) วัน/ เดือน/ ปี ที่มีการตกลงทำรายการ และคู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

1.1) วัน/ เดือน/ ปี ที่มีการตกลงทำรายการ

บริษัทฯ จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 และเงื่อนไขตามที่ได้ระบุในข้อ 6 สำเร็จครบถ้วนแล้ว

1.2) คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น	:	บริษัทฯ
ผู้รับจัดสรรหุ้น	:	บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี
ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	:	ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันกับผู้ซื้อ แต่ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) และจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน

ข้อมูลผู้ซื้อ

ทุนจดทะเบียน: 9,000,000 บาท (เก้าล้านบาทถ้วน)

มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ: 10 บาทต่อหุ้น

โครงสร้างการถือหุ้น:

1. นายฐาปน สิริวัฒนภักดี ถือหุ้นจำนวน 449,999 หุ้น
2. นายปณต สิริวัฒนภักดี ถือหุ้นจำนวน 449,999 หุ้น

3. นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี ถือหุ้นจำนวน 1 หุ้น

4. ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี ถือหุ้นจำนวน 1 หุ้น

โครงสร้างกรรมการ: มีกรรมการรวม 7 ท่าน ได้แก่

1. นายฐาปน สิริวัฒนภักดี
2. นายปณต สิริวัฒนภักดี
3. นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี
4. ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี
5. นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร
6. นางนิดดา ธีระวัฒนชัย
7. นายกำพล ปุญโสณี

กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัท: นายฐาปน สิริวัฒนภักดี หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

สำนักงานใหญ่: ตั้งอยู่เลขที่ 288 – 288/1 - 9 ถนนสุรวงศ์ แขวงสี่พระยา เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

2) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดของรายการ

2.1) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว เป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ทั้งนี้ ราคาตลาด อ้างอิงจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว กล่าวคือ ระหว่างวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท ต่อหุ้น อนึ่ง การคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักดังกล่าว คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการในช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นดังกล่าว คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน (ข้อมูลจาก SETSMART ในเว็บไซต์ www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์ฯ)

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน เนื่องจากหลังจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวผู้ซื้อจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลัง

การจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะส่งผลให้ผู้ซื้อมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศ ทจ. 12/2554**”) อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อได้แจ้งบริษัทฯ ว่า ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (“**ประกาศ สจ. 36/2546**”) ด้วย

2.2) การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว จัดเป็นประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets หรือ NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งเกินกว่า 20 ล้านบาทและ/หรือร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ปรากฏดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ	จำนวน (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	4,920.62
หัก : สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(231.008)
หัก : หนี้สินรวม	(3,994.96)
หัก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	694.66

3) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระมูลค่า และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมดสำหรับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท จะมีมูลค่ารวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท

ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนให้แก่บริษัทฯ เป็นเงินสดทั้งจำนวน

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการกำหนดราคาที่เกิดจากการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ซื้อ ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีส่วนลดดังกล่าว อยู่ในช่วงราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ (“**ที่ปรึกษาทางการเงิน**”) ซึ่งอยู่ในช่วงราคาที่ 1.89 ถึง 6.43 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 ต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าว จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ตามรายละเอียดใน “ข้อ 1.2 การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่” ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

4) รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวโยงกัน และลักษณะความสัมพันธ์

ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันกับผู้ซื้อ

ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อข้างต้น ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) และจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน ในการนี้ ผู้ซื้อได้เสนอชื่อ นายกำพล ปุญโสณี และ นายนรรัตน์ ลิ่มนรรัตน์ แทนกรรมการเดิมจำนวน 2 ท่าน คือ นางสุภาพ น้อยอ่ำ และนายสมรรถ เรืองณรงค์ ที่จะลาออกจากตำแหน่งดังกล่าว ทั้งนี้ การดำเนินการในการแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ ใหม่จะดำเนินการภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว

โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ

		ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559		ภายหลังการเพิ่มทุน	
ที่	**รายชื่อ**	**จำนวน**	**ร้อยละ**	**จำนวน**	**ร้อยละ**
1.	ผู้ซื้อ	-	-	200,000,000	47.62
2.	ครอบครัวอุทกะพันธุ์	129,506,096	58.87	129,506,096	30.83
3.	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	90,493,769	41.13	90,493,769	21.55
	รวม	219,999,865	100.00	419,999,865	100.00

5) ลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย

5.1) กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ไม่มีกรรมการบริษัทฯ ท่านใดที่มีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากบุคคลที่ผู้ซื้อจะเสนอชื่อให้เป็นกรรมการของบริษัทฯ จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของบริษัทฯ ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว

5.2) ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ไม่มีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ท่านใดที่มีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ กล่าวคือ ผู้ซื้อ จะเข้าถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 และการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ

6) เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

นอกจากการที่บริษัทฯ จะต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันตามที่กำหนดข้างต้นแล้ว การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ยังต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในเรื่องการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนและเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ภายใต้ประกาศ ทจ. 72/2558 ตลอดจนเงื่อนไขในการทำการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ภายใต้ประกาศ สจ. 36/2546 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และดำเนินการต่าง ๆ รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน คัดค้านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

(2) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย สำหรับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

(3) ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ

(4) ได้ยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อยังต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นของบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 18 ธันวาคม 2559 (“**สัญญาจองซื้อหุ้น**”) โดยเงื่อนไขสำคัญตามสัญญาจองซื้อหุ้น มีดังต่อไปนี้

วันลงนาม	18 ธันวาคม 2559
คู่สัญญา	(1) บริษัท วัฒนภักดี จำกัด ในฐานะผู้จองซื้อ (“**ผู้จองซื้อ**”) (2) บริษัทฯ ในฐานะผู้ออกหุ้น (“**บริษัทฯ**”)
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน	หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (“**หุ้นใหม่**”)
มูลค่าเสนอขาย	หุ้นละ 4.25 บาท
เงื่อนไขสำคัญ	1. ตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุในสัญญาจองซื้อหุ้น หน้าที่ของผู้จองซื้อในการจองซื้อหุ้นใหม่และชำระค่าหุ้นดังกล่าว นอกจากเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนประการอื่นซึ่งเป็นเงื่อนไขทั่วไปที่ได้ดำเนินการเรียบร้อยแล้ว ให้รวมถึงกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 จะต้องมีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญดังต่อไปนี้ (1) อนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนโดยออกหุ้นใหม่ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นใหม่) ทั้งนี้ ภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 419,999,865 บาท ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นสามัญเท่ากับ 419,999,865 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (2) อนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองซื้อหรือบุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด[1] ซึ่งถือเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (3) อนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้จองซื้อหรือบุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด 2. ภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการจำนวนไม่เกิน 3 รายที่เสนอชื่อโดยผู้จองซื้อเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทฯ แทนที่กรรมการปัจจุบันที่จะลาออกจากการเป็นกรรมการ 3. ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทฯ จะยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง) เพื่อให้รับหุ้นใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

[1] “**บุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด**” หมายถึงนิติบุคคลที่นายฐาปน สิริวัฒนภักดีและนายปณต สิริวัฒนภักดีถือหุ้นรวมกันในอัตราร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น

7) **ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ**

คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน มีความสมเหตุสมผล เนื่องจาก ปัจจุบัน บริษัทฯ ประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานโดยในปี 2558 มีผลขาดทุนสุทธิ 416.41 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2559 มีผลขาดทุนสุทธิ 468.93 ล้านบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน และความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 อยู่ในอัตราที่สูงถึง 4.32 เท่า ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพ เพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการต่าง ๆ ได้ตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ จากการที่ ในปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการแข่งขันสูง บริษัทฯ จึงเห็นว่าการที่บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ บริษัทฯ จึงเห็นว่า การเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดมีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ นอกจากจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการและยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้น จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี และการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในวงธุรกิจและเป็นผู้ประสบความสำเร็จและมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างมาก จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนได้มากขึ้น

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง ซึ่งเป็นข้อจำกัด สำหรับการหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมเงิน เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559) นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีความต้องการที่จะใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ล่าช้าและไม่ได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดให้แก่ผู้ซื้อ ถือเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ในระยะเวลาอันสั้นและได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการ อีกทั้ง ผู้ซื้อ ซึ่งเป็นบุคคลที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในวงธุรกิจและเป็นผู้ประสบความสำเร็จและมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างมาก มีศักยภาพ

และความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) มีความไม่แน่นอนว่าบริษัทฯ จะได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมมากน้อยเพียงใด และผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่พร้อมที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งจำนวนในขณะที่ปัจจุบันบริษัทฯ ยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาจึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจลดลง อีกทั้งการเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่า ผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามที่คาดไว้ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ดี เนื่องจากการนำเสนอรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ยังไม่มีการเสนอสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาด้วย ดังนั้น การนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ และการเข้าเจรจา ทำความตกลง และลงนามในเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวโดยกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่จะต้องดำเนินการให้ถูกต้องตามขั้นตอนของกฎหมายและจริยธรรมโดยต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ อีกทั้งต้องไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นสำคัญ

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในข้อ 2.1 และ ข้อ 2.2 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

8) **ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ** 7) **ข้างต้น**

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัทฯ ตามข้อ 7) ข้างต้น

9) ข้อมูลของบริษัทและการดำเนินธุรกิจโดยสรุป

9.1) ประวัติความเป็นมา

ในปี 2519 คุณชูเกียรติ อุทกะพันธุ์ ได้จัดตั้งห้างหุ้นส่วนจำกัด วารสารบ้านและสวน เพื่อเริ่มผลิตนิตยสาร “บ้านและสวน” โดย ในปี 2520 คุณชูเกียรติ อุทกะพันธุ์ ได้ก่อตั้งโรงพิมพ์ขึ้นในรูปของห้างหุ้นส่วนจำกัด อมรินทร์การพิมพ์ เพื่อจัดพิมพ์นิตยสารและรับจ้างงานพิมพ์อื่น และเพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวของกิจการที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนพร้อมกับเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท อมรินทร์ พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)” เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2536

ในปี 2555 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯถือหุ้นร้อยละ 99.99 ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 10 ล้านบาทเพื่อประกอบธุรกิจโทรทัศน์ และได้ทำสัญญาดำเนินการโทรทัศน์ดาวเทียมช่อง “AMARIN activ TV” โดยได้ทำการออกอากาศช่องรายการตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555 และต่อมาในเดือนมกราคม 2557 ATV ได้รับแจ้งเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไป แบบความคมชัดสูง ATV จึงยุติการออกอากาศโทรทัศน์ดาวเทียมตั้งแต่เดือน มกราคม 2557 เป็นต้นมา และเริ่มออกอากาศทีวีดิจิตัลทางช่องอมรินทร์ ทีวี เอชดี (ช่อง 34) เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 ทั้งนี้ ATV มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเพื่อนำเงินเพิ่มทุนไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน จาก 10 ล้านบาทเป็น 500 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,200 ล้านบาทในปี 2558 และเป็น 1,800 ล้านบาทในปี 2559

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นและร่วมลงทุนในบริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 46 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 30 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเงินทุน 13.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ Light Novel, Comic, Walker Magazine Ecommerce หนังสือที่เป็นรูปเล่มและ EBook และสินค้า License ของภาพยนตร์ หนังสือ แอนิเมชั่น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 219.99 ล้านบาท แบ่งเป็นจำนวนหุ้น 219.99 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดย บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจาก 190 ล้านบาทเป็น 200 ล้านบาทในปี 2547 และเพิ่มเป็น 219.99 ล้านบาทในปี 2557 ตามลำดับ เพื่อจ่ายเป็นหุ้นปันผล

ในวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 มีมตินำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดให้มีการประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่บริษัท วัฒนภักดี จำกัดโดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ”) ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ซึ่งภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ)

9.2) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินกิจการภายใต้ 3 ธุรกิจหลัก ดังต่อไปนี้

9.2.1 ธุรกิจงานพิมพ์

ธุรกิจงานพิมพ์ของบริษัทฯ ประกอบด้วยสายงานธุรกิจโรงพิมพ์ สายงานนิตยสาร และสายงานหนังสือเล่ม ดังนี้

รับจ้างพิมพ์งานทั่วไป (สายงานธุรกิจโรงพิมพ์)

สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ เป็นสายการผลิตหลักที่สำคัญของบริษัทฯ มีระบบการผลิตและบริการงานพิมพ์แบบครบวงจร เพื่อรองรับงานจากสายธุรกิจสำนักพิมพ์ กลุ่มนิตยสาร และหนังสือเล่ม และงานรับจ้างพิมพ์ภายนอก (Commercial Printing) งานรับจ้างพิมพ์ มีความหลากหลายรูปแบบและครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบแนวคิด (Conceptual Design) จัดทำเนื้อหา ออกแบบและจัดอาร์ตเวิร์ก ถ่ายภาพ การปรับแต่งรีทัชภาพ การปรับแก้ไขโทนสีของภาพถ่าย (Color Enhancement) เป็นบริการที่เชื่อมต่อกับกระบวนการผลิตสิ่งพิมพ์ ไปจนถึงสื่อดิจิทัลและสื่ออิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบต่าง ๆ ทำให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโรงพิมพ์ได้ครอบคลุมกว้างขวางยิ่งขึ้น ซึ่งกลุ่มลูกค้าของงานรับจ้างพิมพ์ของบริษัทมีหลากหลาย ได้แก่ งานพิมพ์ในพระราชสำนัก หน่วยราชการ, รัฐวิสาหกิจ กลุ่มธนาคารและสถาบันการเงินต่าง ๆ กลุ่มมูลนิธิต่าง ๆ ศาสนาต่าง ๆ สมาคมต่าง ๆ กลุ่มบริษัทเอกชน นิติบุคคล องค์กรชั้นนำ กลุ่มนักวิชาการ ศิลปิน กลุ่มสถาบันการศึกษา ตลอดจนกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ และลูกค้ารายย่อยที่ต้องการงานพิมพ์คุณภาพสูง ซึ่งจากการวิจัยค้นคว้าเพื่อพัฒนาเทคนิค คัดสรรวัตถุดิบเพื่องานพิมพ์ให้มีคุณภาพ สอดคล้องกับสภาวะตลาด และการแข่งขันในระดับภูมิภาค ดังจะเห็นได้จากสายงานธุรกิจโรงพิมพ์สามารถคว้ารางวัลคุณภาพทางการพิมพ์ อาทิ Asian Print Awards, Thailand Print Awards เป็นต้น

ผลิตสิ่งพิมพ์สำนักพิมพ์ (สายงานนิตยสารและสายงานหนังสือเล่ม)

บริษัทฯ สั่งสมประสบการณ์ธุรกิจสำนักพิมพ์เป็นเวลาอันยาวนาน และ มีกองบรรณาธิการขนาดใหญ่ที่ผลิตนิตยสารชั้นนำและหนังสือเล่ม ปัจจุบัน บริษัทฯ มีสำนักพิมพ์ในเครืออมรินทร์ทั้งหมด 20 สำนักพิมพ์ ประกอบด้วย แพรวสำนักพิมพ์ สำนักพิมพ์อรุณ สำนักพิมพ์ Spell สำนักพิมพ์ Rose สำนักพิมพ์แพรวเพื่อนเด็ก สำนักพิมพ์ Kids ฉลาด สำนักพิมพ์อมรินทร์คอมมิกส์ สำนักพิมพ์แพรวเยาวชน สำนักพิมพ์อมรินทร์ธรรมะ สำนักพิมพ์อมรินทร์ CUISINE สำนักพิมพ์อมรินทร์สุขภาพ สำนักพิมพ์อมรินทร์ สำนักพิมพ์อมรินทร์ HOW-TO สำนักพิมพ์ springbooks สำนักพิมพ์ Amarin Travel สำนักพิมพ์ STEPS สำนักพิมพ์ Shortcut สำนักพิมพ์บ้านและสวน สำนักพิมพ์ National Geographic และสำนักพิมพ์นิตยสารแพรว โดยสำนักพิมพ์ทั้งหมดนี้จัดพิมพ์หนังสือแยกย่อยแบ่งหมวดหมู่ตอบสนองผู้อ่านทุกเพศทุกวัย ปีละประมาณ 600 ปก ภายใต้ 3 กลุ่มหนังสือหลัก คือ บันเทิงคดีไทย – เทศ (Fiction) สารคดี (Non - Fiction) หนังสือสำหรับเด็กและเยาวชน และหนังสือกลุ่มบ้านและสวน นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีนิตยสารออกจำหน่ายจำนวน 11 ฉบับ ได้แก่ นิตยสารบ้านและสวน นิตยสาร room นิตยสารแพรว นิตยสาร WE นิตยสารสุดสัปดาห์ นิตยสาร Amarin Baby & Kids นิตยสารชีวจิต นิตยสาร Health & Cuisine นิตยสาร my home นิตยสาร National Geographic ฉบับภาษาไทย และนิตยสาร Secret เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้อ่านที่มีรสนิยมหลากหลาย และกล่าวได้ว่า นิตยสารของบริษัทฯ มียอดขายสูงสุดเมื่อเทียบกับนิตยสารประเภทเดียวกัน และล้วนเป็นนิตยสารชั้นนำของประเทศทุกฉบับ

9.2.2 ธุรกิจการตลาดและงานแฟร์และอื่น ๆ

ธุรกิจการตลาดและงานแฟร์

บริษัทฯ ให้บริการรับจัดกิจกรรมสื่อสารการตลาดในรูปแบบอีเว้นต์และงานแฟร์ให้กับนิตยสารและหนังสือในเครือของบริษัทฯ และลูกค้าภายนอกอย่างครบวงจรด้วยความชำนาญทำให้ได้รับความไว้วางใจจากองค์กรภายนอกทั้งในส่วนภาครัฐและหน่วยงานเอกชนให้เป็นผู้จัดงานต่างๆ ทั้งนี้ ในส่วนงานแฟร์ของนิตยสารในเครือของบริษัทฯ ในปี 2559 มีทั้งสิ้น 8 งาน ได้แก่ งานบ้านและสวนแฟร์ Midyear บ้านและสวนแฟร์ 2016 งาน Amarin Baby & Kids Fair ครั้งที่ 7 และ 8 งาน Good Life Fair 2016 (ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์) งาน Good Life Fair 2016 (อิมแพ็ค) งาน Lemonade Shopping Festa และงาน Food Night Market นอกจากนี้ ยังมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดสำหรับนิตยสารของบริษัทฯ อาทิ สุดสัปดาห์คนหล่อขอทำดี แพรวแชริตี้ และ AMARIN run for love เป็นต้น ทั้งนี้ กิจกรรมงานแฟร์และการจัดกิจกรรมทางการตลาดดังกล่าวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากทั้งกลุ่มผู้อ่านนิตยสารและประชาชนทั่วไป

อมรินทร์นิวมีเดีย

บริษัทฯ ให้บริการพัฒนาระบบเว็บไซต์ และเนื้อหาออนไลน์ในหลากหลายรูปแบบทั้งบทความ ภาพประกอบ อินโฟกราฟิค วิดีโอออนไลน์ ฯลฯ ที่มีความแตกต่างจากเนื้อหาในสื่อสิ่งพิมพ์ นอกจากนี้ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียยังมีการพัฒนา และประยุกต์เทคโนโลยีใหม่ๆ เข้ามาใช้กับบริการของบริษัทในเครืออมรินทร์ ไม่ว่าจะเป็นการเก็บข้อมูลผู้เข้าชมงานแฟร์ และผู้เข้าชมเว็บไซต์เพื่อนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบบิ๊กดาต้า หรือการพัฒนาระบบเซคั่นสกรีนเพื่อการสื่อสารและโต้ตอบข้อมูล เพื่อตอบสนองความต้องการของการทำรายการแบบ Interactive กับช่องอมรินทร์ ทีวี เอชดี ในอนาคต

9.2.3 ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์

บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจโทรทัศน์ภายใต้ช่องอมรินทร์ ทีวี เอชดี (ช่อง 34) ซึ่งเป็นสถานีโทรทัศน์ระบบดิจิทัล ความคมชัดสูง ที่เสนอรายการวาไรตี้และข่าวสารและผู้ผลิตมืออาชีพ โดดเด่นด้วยรายการไลฟ์สไตล์การใช้ชีวิต เช่น การแต่งบ้าน ซ่อมแซมบ้าน จัดสวน ทำอาหาร รายการสำหรับแม่และเด็ก ATV เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไป แบบความคมชัดสูง จากคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ(กสทช.) โดยใบอนุญาตมีอายุ 15 ปี กำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572

9.3) คณะกรรมการบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ
2. นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
3. นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
4. นางระวิน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
5. นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
6. นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
7. นางสุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
8. นายสมรรถ เรืองณรงค์	กรรมการอิสระ
9. นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

9.4) **ผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่** 30 **กันยายน** 2559

รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1. นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการบริหาร
2. นางระวิน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่และกรรมการผู้จัดการสายงานแอ็กทีฟ อมรินทร์และกรรมการผู้จัดการใหญ่ บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด
4. นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่และกรรมการผู้จัดการสายงานธุรกิจโรงพิมพ์
5. นางสาวเอี่ยมศรี บุญหชัยรัตน์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ (ฝ่ายขายและการตลาด)
6. นายฉันทชาต ธเนศนิตย์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ (ฝ่ายบัญชีและการเงิน)
7. นางนวลจันทร์ ศุภนิมิตร	กรรมการผู้จัดการสายงานนิตยสาร
8. นายเจรมัย พิทักษ์วงศ์	รองกรรมการผู้จัดการสายงานนิตยสาร
9. นางสาวอุษณีย์ วิรัตกพันธ์	รองกรรมการผู้จัดการสายงานหนังสือเล่ม
10. นายองอาจ จิระอร	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานหนังสือเล่ม
11. นายณัฐพงศ์ แก้วประดิษฐ์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานผลิต
12. นางอัมพวรรณ์ สุวรรณเรืองศรี	ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายบริหารทั่วไป
13. นางสาวธนารี พิมปรุ	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
14. นางสาวบุษปเกษ วงศ์ชะอุ่ม	ผู้อำนวยการสายงานบริหาร (สายงานธุรกิจโรงพิมพ์)
15. นางภัทรวรรณ พูลทวีเกียรติ์	ผู้อำนวยการสายงาน Amarin Publishing Services
16. นางสาวจุฑามาศ สมิตานนท์	ผู้อำนวยการสายงานขาย (สายงานธุรกิจโรงพิมพ์)
17. นางสัณห์ฤทัย เส็ตตีวงค์	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
18. นางสาวชฎาพร บุณยาภรณ์	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
19. นางสาววลีรัตน์ ศักดิ์ขจรยศ	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
20. นายคมภาณุกรณ์ พันธ์ดาสุวรรณ	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
21. นายรณชัย หาญสุวานนท์	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
22. นางสาวบุษราคัม อิ่มจิตต์	ผู้อำนวยการฝ่ายโฆษณา
23. นางสาวฉันทนา ยุทธนาภูมิ	บรรณาธิการอำนวยการนิตยสาร
24. นางสาวลักขณา คมคาย	บรรณาธิการอำนวยการนิตยสาร
25. นางสาวน้ำทิพย์ เงินแย้ม	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาดและสื่อสารแบรนด์-นิตยสาร

รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
26. นางสาวชัชฎา พรหมเลิศ	ผู้อำนวยการฝ่ายจัดการสำนักพิมพ์
27. นายอาจหาญ นิมิตรหมื่นไวย	ผู้อำนวยการฝ่ายทรัพยากรบุคคล
28. นายอาสา ผิวขำ	ผู้อำนวยการฝ่ายนิวมีเดีย
29. นายรวี วัฒนเชื้อ	ผู้อำนวยการโรงงาน

9.5) **ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก อ้างอิงรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2559**

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
1.	นางระวิน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	54,387,052	24.72
2.	นายระพี อุทกะพันธุ์	40,415,672	18.37
3.	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	36,671,791	16.67
4.	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	6,449,473	2.93
5.	พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว ภูมิพลอดุลยเดช	3,473,684	1.58
6.	นายนิติ โอสถานุเคราะห์	3,016,414	1.37
7.	นายเฉลิมพล โสภณกิจการ	2,311,011	1.05
8.	น.ส.นิสา น้อยอ่ำ	2,055,857	0.93
9.	สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี	1,389,473	0.63
10.	นางวิไลวรรณ อรุณยะเดช	1,250,000	0.57

9.6) **สรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**

สรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา และสำหรับปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุดพร้อมทั้งคำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและสำหรับปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด ตลอดจนปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัทฯ

9.6.1 **ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559**

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557[1]		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	374.57	14.83	215.09	4.00	209.67	4.11	291.03	5.91
เงินลงทุนชั่วคราว	170.00	6.73	50.00	0.93	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	465.42	18.43	470.46	8.76	477.24	9.36	401.63	8.16
สินค้าคงเหลือ	281.27	11.14	302.27	5.63	284.78	5.58	263.74	5.36
เงินประกันการประมูล	189.00	7.48	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.90	0.55	103.31	1.92	101.87	2.00	147.99	3.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**1,494.16**	**59.16**	**1,141.13**	**21.24**	**1,073.56**	**21.05**	**1,104.40**	**22.44**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาว	10.00	0.40	10.14	0.19	10.08	0.20	10.04	0.20
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	13.80	0.28
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	4.40	0.17	4.40	0.08	4.40	0.09	4.40	0.09
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	863.07	34.17	1,007.33	18.75	903.52	17.72	826.23	16.79
ที่ดินรอการพัฒนา	77.41	3.06	77.41	1.44	77.41	1.52	77.41	1.57
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	19.43	0.77	2,982.48	55.52	2,785.20	54.61	2,635.24	53.56
ลิขสิทธิ์หนังสือ	29.93	1.18	25.96	0.48	32.38	0.63	30.91	0.63
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	26.59	1.05	117.44	2.19	208.45	4.09	213.96	4.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.85	0.03	5.41	0.10	5.13	0.10	4.24	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,031.67**	**40.84**	**4,230.57**	**78.76**	**4,026.57**	**78.95**	**3,816.23**	**77.56**
รวมสินทรัพย์	**2,525.83**	**100.00**	**5,371.70**	**100.00**	**5,100.13**	**100.00**	**4,920.62**	**100.00**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557/1		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	150.00	2.79	450.00	8.82	550.00	11.18
ตั๋วแลกเงิน	-	-	-	-	99.50	1.95	198.64	4.04
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	185.17	7.33	204.34	3.80	184.38	3.62	309.63	6.29
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	121.27	4.80	128.59	2.39	128.82	2.53	132.39	2.69
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	207.00	4.21
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	100.00	2.03
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	610.79	11.37	476.13	9.34	458.70	9.32
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.81	0.11	2.63	0.05	4.09	0.08	2.42	0.05
ภาษีเงินได้บุคคลค้างจ่าย	30.88	1.22	38.78	0.72	31.71	0.62	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27.75	1.10	28.89	0.54	33.16	0.65	19.84	0.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**367.88**	**14.56**	**1,164.02**	**21.67**	**1,407.79**	**27.60**	**1,978.62**	**40.21**
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	470.00	8.75	980.00	19.22	1,148.00	23.33
หุ้นกู้ระยะยาว	-	-	100.00	1.86	100.00	1.96	100.00	2.03
หนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล	-	-	1,563.03	29.10	1,096.30	21.50	635.78	12.92
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว	5.65	0.22	4.21	0.08	2.53	0.05	3.19	0.06
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.04	0.00	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	93.57	3.70	104.69	1.95	118.92	2.33	129.36	2.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.75	0.01	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**99.26**	**3.93**	**2,242.68**	**41.75**	**2,297.75**	**45.05**	**2,016.33**	**40.98**

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557[1/]		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมหนี้สิน	467.14	18.49	3,406.70	63.42	3,705.53	72.66	3,994.96	81.19
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	200.00		220.00		220.00		220.00	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว - หุ้นสามัญ	200.00	7.92	220.00	4.10	220.00	4.31	220.00	4.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	270.00	10.69	270.00	5.03	270.00	5.29	270.00	5.49
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว – ทุนสำรองตามกฎหมาย	25.00	0.99	25.00	0.47	25.00	0.49	25.00	0.51
ยังไม่ได้จัดสรร	1,563.69	61.91	1,450.00	26.99	879.60	17.25	410.67	8.35
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,058.69	81.51	1,965.00	36.58	1,394.60	27.34	925.67	18.81
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,525.83	100.00	5,371.70	100.00	5,100.13	100.00	4,920.62	100.00

หมายเหตุ: [1/]ตัวเลขงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่แสดงในตารางข้างต้น อ้างอิงจากตัวเลขปรับปรุงใหม่ตามที่ผู้สอบบัญชีแสดงเปรียบเทียบไว้กับงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

9.6.2 **ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามงบการเงินรวมของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558 และ งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด9เดือน	
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ม.ค. - ก.ย. 2559	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,064.47	100.00	1,892.35	100.00	1,968.63	100.00	1,217.36	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	1,404.47	68.03	1,624.41	85.84	1,953.06	99.21	1,316.09	108.11
กำไรขั้นต้น	660.00	31.97	267.94	14.16	15.57	0.79	(98.72)	(8.11)
รายได้อื่น	24.16	1.17	21.62	1.14	35.23	1.79	31.73	2.61
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	684.16	33.14	289.56	15.30	50.80	2.58	(66.99)	(5.50)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	51.87	2.51	45.61	2.41	56.07	2.85	35.60	2.92
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	247.40	11.98	286.90	15.16	322.25	16.37	231.73	19.04
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	26.94	1.30	28.26	1.49	30.35	1.54	25.35	2.08
ต้นทุนทางการเงิน	0.69	0.03	41.60	2.20	87.72	4.46	97.84	8.04
รวมค่าใช้จ่าย	326.90	15.83	402.37	21.26	496.39	25.21	390.52	32.08

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด9เดือน	
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ม.ค. - ก.ย. 2559	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	357.26	17.31	(112.81)	(5.96)	(445.58)	(22.63)	(457.51)	(37.58)
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	72.19	3.50	23.10	1.22	28.44	1.44	(11.43)	(0.94)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	285.08	13.81	(89.70)	(4.74)	(417.15)	(21.19)	(468.93)	(38.52)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :								
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน								
ผลกำไรจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-		(1.76)		0.74		-	
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-		(1.76)		0.74		-	
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	285.08		(91.46)		(416.41)		(468.93)	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	1.43		(0.43)		(1.89)		(2.13)	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	200.00		212.82		220.00		220.00	

9.6.3 **คำอธิบายการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2556 – 2558

- **รายได้จากการขายและบริการ**

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจงานพิมพ์ได้แก่ สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ สายงานนิตยสารและสายงานหนังสือเล่ม และรายได้จากธุรกิจส่วนงานอื่น ได้แก่ ธุรกิจชีวจิตโฮม จัดอบรมสัมมนา ธุรกิจจัดงานแสดง ธุรกิจเว็บไซต์ และธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ สำหรับปี 2556 – 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 2,064.47 ล้านบาท 1,892.35 ล้านบาท และ 1,968.63 ล้านบาท ตามลำดับ

จากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย ปี 2557 ภาคการผลิตส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยจากทั้งในประเทศและนอกประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะปัญหาการเมืองในประเทศที่เกิดขึ้นในระหว่างปี ทำให้รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ลดลงเท่ากับ 172.12 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 8.34 จากปี 2556 โดยสาเหตุหลักเกิดจากรายได้จาก

ธุรกิจงานพิมพ์ที่ลดลงจากปี 2556 จำนวน 148.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.67 เนื่องจากภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในนิตยสารปี 2557 มีอัตราการเติบโตลดลงจากปีก่อน อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากปัจจัยลบทางเศรษฐกิจ ผู้ประกอบการระมัดระวังในการใช้จ่าย ทำให้รายได้สายงานนิตยสารลดลง ร้อยละ 19.25 ในขณะที่รายได้ธุรกิจโรงพิมพ์ได้รับผลกระทบเล็กน้อย ลดลงร้อยละ 3.99 ในขณะที่ธุรกิจหนังสือเล่มมีอัตราการเติบโตดีขึ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.02 จากการผลิตหนังสือเล่มปกใหม่และพิมพ์ซ้ำปกที่มียอดขายดีต่อเนื่องออกสู่ตลาดในจำนวนที่เพิ่มขึ้น และมีการเปิดสำนักพิมพ์ใหม่ 2 สำนักพิมพ์ สำหรับในส่วนงานอื่น บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจจัดงานแสดง ธุรกิจเว็บไซต์ธุรกิจชีวจิตโฮมในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 32.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ10.04 ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ได้หยุดการดำเนินธุรกิจบางส่วนงานที่ไม่ก่อให้เกิดกำไร ได้แก่ ธุรกิจบริการนำเที่ยว และธุรกิจอบรมสัมมนา ทำให้รายได้จากการขายและบริการลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ เพิ่มขึ้น จำนวน 9.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.81 ซึ่งเป็นผลจากการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลในระบบความคมชัดสูง (HD) ในไตรมาส 2 ปี 2557

ในปี 2558 ภาคการผลิตส่วนใหญ่ยังอยู่ในภาวะซบเซาโดยเฉพาะในช่วงไตรมาสที่ 4 เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด จึงส่งผลต่อกำลังการซื้ออย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 76.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.03 ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายได้จากธุรกิจงานพิมพ์ในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จำนวน 22.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.43 จากการที่ภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในนิตยสารยังคงมีอัตราการเติบโตลดลงแต่ปัจจัยดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อส่วนงานพิมพ์มากนัก โดยธุรกิจโรงพิมพ์และธุรกิจหนังสือเล่ม มีอัตราการเติบโตสูงขึ้น ร้อยละ 9.72 และร้อยละ 1.42 ตามลำดับ เป็นผลจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน สำหรับในส่วนงานอื่น บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น 98.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.47 โดยหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจจัดงานแสดง และการรับรู้รายได้จากธุรกิจทีวีดิจิทัลเต็มปีเป็นปีแรก

- **ต้นทุนขายและบริการ**

สำหรับปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,404.47 ล้านบาท 1,624.41 ล้านบาท และ 1,953.06 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2557 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 219.94 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.66 อันเนื่องมาจากการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนการดำเนินการเพิ่มขึ้นจำนวน 306.54 ล้านบาท ได้แก่ ต้นทุนค่าผลิตรายการ เงินเดือนฝ่ายผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่าย และค่าใบอนุญาตตัดจำหน่าย เป็นต้น ในขณะที่ธุรกิจงานพิมพ์และธุรกิจส่วนงานอื่น มีต้นทุนขายและบริการลดลง จากการชะลอตัวของธุรกิจนิตยสารที่เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาอย่างต่อเนื่อง การหยุดการดำเนินธุรกิจอบรมสัมมนา และธุรกิจท่องเที่ยวในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ

ในปี 2558 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 328.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.23 เนื่องมาจากการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลเต็มปีเป็นปีแรก บริษัทฯมีต้นทุนการดำเนินการธุรกิจทีวีดิจิทัลเพิ่มขึ้นจำนวน 307.82 ล้านบาท ในขณะที่ธุรกิจส่วนงานอื่น มีต้นทุนขายและบริการลดลงเล็กน้อย จากการหยุดการดำเนินธุรกิจอบรมสัมมนา และธุรกิจท่องเที่ยวในไตรมาส 1 และไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงาน**

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2556 – 2558 มีจำนวน 51.87 ล้านบาท 45.61 ล้านบาท และ 56.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 6.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.07 เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นและค่าเช่าสถานที่เพื่อจัดกิจกรรมของบริษัทฯ ลดลงในปี 2557 อย่างไรก็ตามในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 10.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.93 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย ได้แก่ การโฆษณาประชาสัมพันธ์ช่องรายการผ่านสื่อต่างๆ เพื่อเป็นการเพิ่มการรับรู้ช่องรายการแก่กลุ่มเป้าหมายให้กว้างยิ่งขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2556 – 2558 มีจำนวน 274.34 ล้านบาท 315.16 ล้านบาท และ 352.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2556 จำนวน 40.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.88 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย เช่น ค่าจ้างและค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าอากรและค่าธรรมเนียมธนาคาร เป็นต้น สำหรับในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 37.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.88 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยเต็มปีเป็นปีแรก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าจ้างพนักงาน เพิ่มขึ้น และค่าเสื่อมสะสมจากส่วนปรับปรุงอาคาร ซึ่งเป็นผลจากการปรับปรุงพื้นที่อาคารของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทย่อยเช่าดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2556 – 2558 มีจำนวน 0.69 ล้านบาท 41.60 ล้านบาท และ 87.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 40.91 ล้านบาท ในปี 2557 และ 46.12 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งเป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามแผนการเบิกเงินเพื่อชำระค่าใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ในส่วนของการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล และเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวิชาชีพบัญชีที่ได้มีการเผยแพร่เอกสารเกี่ยวกับแนวทางการรับรู้รายการใบอนุญาตประกอบกิจการจากภาครัฐ บริษัทฯ ได้ปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีต้นทุนใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัล โดยใช้วิธีคิดลดจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบันและบันทึกผลต่างระหว่างราคาเทียบเท่าเงินสดกับจำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่ายชำระเป็นต้นทุนทางการเงินตลอดช่วงเวลาการชำระค่าธรรมเนียมการได้รับใบอนุญาต และทำการบันทึกเป็นต้นทุนทางการเงินตัดจ่ายจำนวน 15.96 ล้านบาท และ 32.61 ล้านบาทในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ ซึ่งการปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีดังกล่าวนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯแต่อย่างใด

- **กำไรสุทธิ**

เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว กำลังซื้อของผู้บริโภคที่หดหายไป และการเข้าดำเนินการในธุรกิจทีวีดิจิทัลอย่างเต็มตัว ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเปลี่ยนจากกำไรสุทธิจำนวน 285.08 ล้านบาทในปี 2556 เป็นขาดทุนสุทธิจำนวน 89.70 ล้านบาทในปี 2557 และขาดทุนสุทธิจำนวน 417.15 ล้านบาท ในปี 2558 โดยลดลงจากปี 2556 จำนวน 374.78 ล้านบาท และ 702.22 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนแรกของปี 2559

- **รายได้จากการขายและบริการ**

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,217.36 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 81.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.25 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงตามสภาวะเศรษฐกิจในช่วงเก้าเดือนปีแรกของปี 2559 และการชะลอตัวของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาและสื่อโฆษณา ส่งผลให้รายได้รวมจากธุรกิจงานพิมพ์ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2558 จำนวน 181.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.10 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากส่วนงานอื่นๆ ทั้งในส่วนของธุรกิจงานแสดงและเว็บไซต์ และของธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ โดยรายได้ของธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปี 2558จำนวน 91.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 149.22 เนื่องจากช่องอมรินทร์ทีวีเอชดีได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจากการสำรวจของบริษัท เอจีบี นีลเส็น มีเดีย รีเสิร์ช (ประเทศไทย) จำกัด ช่องอมรินทร์ทีวีเอชดี อยู่ในช่วง 10 อันดับแรกจากการจัดอันดับคะแนนความนิยมของกลุ่มผู้ชมทั่วประเทศ ในช่วงอายุ 15 ปีขึ้นไป ระหว่างช่วงเวลา 06.00 – 24.00น.

- **ต้นทุนขายและบริการ**

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,316.09 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 70.53 ล้านบาท หรือต้นทุนขายและบริการรวมลดลงร้อยละ 5.09 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลดต้นทุนการผลิตในส่วนของธุรกิจงานพิมพ์ที่ลดลง และต้นทุนการผลิตที่มีการใช้เครื่องพิมพ์ใหม่ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2559 ที่ส่งผลทำให้ประหยัดต้นทุนแรงงานและค่าไฟฟ้า ทั้งนี้ในส่วนของธุรกิจทีวีดิจิทัลบริษัทฯ มีต้นทุนผลิตรายการโทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้น 37.05 ล้านบาท

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารงาน**

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 35.60 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.34 ซึ่งเป็นผลจากการควบคุมงบโฆษณาประชาสัมพันธ์ของธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 257.08 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.64 เนื่องจากจากการควบคุมค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดของธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 97.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.34 ซึ่งเป็นผลจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อชำระค่าใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัล เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวิชาชีพบัญชีที่ได้มีการเผยแพร่เอกสารเกี่ยวกับประเด็นทางด้านบัญชีสำหรับการรับรู้รายการใบอนุญาตประกอบกิจการจากภาครัฐ บริษัทฯ ได้ปรับปรุง

รายการบันทึกบัญชีต้นทุนใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัล โดยใช้วิธีคิดลดจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบันและบันทึกผลต่างระหว่างราคาเทียบเท่าเงินสดกับจำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่ายชำระเป็นต้นทุนทางการเงินตลอดช่วงเวลาการชำระค่าธรรมเนียมการได้รับใบอนุญาต ซึ่งบันทึกเป็นต้นทุนทางการเงินตัดจ่ายจำนวน 23.39 ล้านบาท และ 35.05 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งการปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีดังกล่าวนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯแต่อย่างใด

- **กำไร(ขาดทุน)สุทธิ**

บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2559 ประกอบกับต้นทุนบริการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจดิจิทัล และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าดำเนินธุรกิจอย่างเต็มตัว ส่งผลให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 468.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 89.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.73

<u>การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558</u>

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 – 2558 จำนวน 2,525.83 ล้านบาท 5,371.70 ล้านบาท และ 5,100.13 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นต้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,371.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,845.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.67 เทียบกับสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการได้รับจัดสรรใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกค่าธรรมเนียมใบอนุญาตมูลค่า 3,093.86 ล้านบาท รวมทั้งการลงทุนซื้ออุปกรณ์ผลิตรายการและถ่ายทอดสัญญาณ ตลอดจนเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและติดตั้ง และอื่นๆ เพื่อเริ่มต้นดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล จำนวน 199.00 ล้านบาท ทำให้มูลค่าอาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 144.25 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมยกไปของบริษัทย่อย 84.87 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการเงินประกันการประมูลมูลค่า 189.00 ล้านบาท มีจำนวนลดลงทั้งจำนวน ซึ่งเกิดจากการประมูลใบอนุญาตแล้วเสร็จในปี 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,100.13 ล้านบาท ลดลงจำนวน 271.57 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.06 เทียบกับสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2557 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต จำนวน 206.26 ล้านบาท ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรอตัดจ่ายลดลงจาก 2,952.92 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 2,746.66 ล้านบาทในปี 2558 นอกจากนี้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 55.42 ล้านบาทเนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตามนี้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของขาดทุนสะสมยกไปของบริษัทย่อย 84.49 ล้านบาท

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 – 2558 จำนวน 467.14 ล้านบาท 3,406.70 ล้านบาท และ 3,705.53 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนประกอบของหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ และส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล เป็นต้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,406.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,939.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 629.27 เทียบกับหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับจัดสรรใบอนุญาตทำให้เกิดหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจำนวน 2,173.82 ล้านบาทและมีเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์และหุ้นกู้เพิ่มขึ้น เท่ากับ 720 ล้านบาท รวมถึงการเบิกเงินกู้ยืมตามแผนจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง จำนวน 470 ล้านบาทเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในงวดที่ 1 ซึ่งจะต้องจ่ายชำระในปี 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,705.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 298.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.77 เทียบกับหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2556 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินและตั๋วแลกเงินเพิ่มขึ้น 400 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลและการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 510 ล้านบาทเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในงวดที่ 2 ซึ่งส่งผลให้หนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลลดลง 601.40 ล้านบาท ในปี 2558

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 – 2558 จำนวน 2,058.69 ล้านบาท 1,965.00ล้านบาท และ 1,394.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 93.69 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขาดทุนสุทธิของบริษัทย่อยภายหลังการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลเป็นปีแรก นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 570.41 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งโดยหลักเกิดจากการเข้าดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลอย่างเต็มตัวและการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2558

<u>การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559</u>

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 4,920.62 ล้านบาทลดลงจำนวน 179.51ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.52 จากสินทรัพย์รวมณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต 154.69 ล้านบาท นอกจากนี้ เนื่องจากการชะลอตัวของรายได้ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงตามไปด้วยจำนวน 96.65 ล้านบาท ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 81.36 ล้านบาท

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 3,994.96 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 289.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.81 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเบิกเงินกู้ยืมตามแผนจำนวน 410 ล้านบาทเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตงวดที่ 3 ทั้งนี้บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้ว จำนวน 35 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทฯ เพิ่มสภาพคล่องโดยการกู้ยืมเงินระยะสั้นและออกตั๋วแลกเงินเพิ่มขึ้นอีก 200.00 ล้านบาทและออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นอีก 100.00 ล้านบาท

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 925.67 ล้านบาทลดลงจำนวน 468.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.62 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมากจากการขาดทุนของธุรกิจทีวีดิจิทัล ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทฯลดลงจาก 904.60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 435.67 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ลดลงจำนวน 468.93 ล้านบาทเช่นเดียวกับส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทฯ

9.7) **รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด**

ในปี 2558 และงวด 9 เดือนปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมที่เป็นธุรกิจปกติและมีข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันโดยเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายละเอียดรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในปี 2558 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559

	บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 (หน่วย: ล้านบาท)	รอบเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 (หน่วย: ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
1.	บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด <u>ความสัมพันธ์</u> ● บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ถือหุ้นร้อยละ 19.00 ของทุนชำระแล้วของบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด ● ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ นายระพี อุทกะพันธ์ ถือหุ้นร้อยละ 17.48 ในบริษัทฯ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 71.00 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วของบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด	1.1 บริษัทฯ ขายสินค้าให้แก่บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด - รายได้จากการขายสินค้า - รายได้อื่น - ลูกหนี้การค้า - สินค้าฝากขาย	 570.80 0.08 180.50 219.55	 374.91 0.07 157.37 208.56	บริษัทฯ ขายสินค้าได้แก่ หนังสือและนิตยสาร ผ่านบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด ซึ่งจะเป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่ายหนังสือและนิตยสารของบริษัทฯ ไปยังร้านหนังสือของบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัดและร้านหนังสืออื่นๆ ทั่วประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้อื่นจากการขายหนังสือเก่าและงานรับจ้างพิมพ์ให้แก่บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด การกำหนดราคา : การกำหนดราคาขายเท่ากับราคาปกหักส่วนลดการค้า สำหรับงวดปี 2558 และเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ในอัตราร้อยละ 37.90 - 55.00 และ 37.90 - 65.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดราคาขายหนังสือเก่าในราคาร้อยละ 10 ของราคาปก สำหรับการกำหนดราคางานรับจ้าง

	บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 (หน่วย: ล้านบาท)	รอบเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 (หน่วย: ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
					พิมพ์หนังสือระหว่างกัน เป็นการกำหนดราคาตามปกติเท่ากับลูกค้าบุคคลภายนอก แนวโน้มรายการในอนาคต : เป็นรายการที่ยังคงมีต่อเนื่อง เนื่องจาก บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัดเป็น ผู้จัดจำหน่ายหนังสือและนิตยสารให้แก่บริษัทฯ
		1.2 บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าพื้นที่จากบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด			บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่อาคารของบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด เพื่อใช้เป็นสำนักงานฝ่ายบัญชีการเงินของบริษัทฯ สัญญามีระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2558 ถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559กำหนดอัตราค่าเช่าเดือนละ 0.08 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้จัดทำสัญญาใหม่ มีระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2559 ถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2560 กำหนดชำระค่าเช่าเดือนละ 0.08 ล้านบาท โดยหากครบกำหนดเวลาและไม่มีคู่สัญญาฝ่ายใดเลิกสัญญาให้ถือว่าสัญญานี้มีผลบังคับต่อไปอีกคราวละ 1 ปี การกำหนดราคา : ค่าเช่าเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน ซึ่งอัตราค่าเช่าสามารถเทียบเคียงได้กับราคาค่าเช่าของพื้นที่ในบริเวณใกล้เคียง
		- ค่าเช่าจ่าย	0.95	0.71	
		- เจ้าหนี้การค้า	0.90	0.33	

	บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 (หน่วย: ล้านบาท)	รอบเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 (หน่วย: ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
					แนวโน้มรายการในอนาคต : เป็นรายการที่ยังคงมีต่อเนื่องเนื่องจากที่ตั้งอาคารอยู่ในละแวกใกล้เคียงกับสำนักงานใหญ่ และอัตราค่าเช่าสามารถเทียบเคียงได้กับราคาค่าเช่าของพื้นที่ในบริเวณใกล้เคียง
2	นาง เมตตา อุทกะพันธุ์ <u>ความสัมพันธ์</u> ● ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของบริษัทฯ ● เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 16.67 ของทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	2.1 บริษัทฯ เช่าอาคารจากนาง เมตตา อุทกะพันธุ์ - ค่าเช่าจ่าย	0.60	0.10	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารจากนาง เมตตา อุทกะพันธุ์ เพื่อใช้ประกอบกิจการสถานพยาบาลชื่อ “คลินิก Cheewajithome” และขายสินค้าเพื่อสุขภาพ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 การกำหนดราคา : ค่าเช่าเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงร่วมกัน โดยกำหนดอัตราค่าเช่าตามสัญญาเดือนละ 0.05 ล้านบาทซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสมและสามารถเทียบเคียงได้กับราคาค่าเช่าของพื้นที่ในบริเวณใกล้เคียง แนวโน้มรายการในอนาคต : ไม่มีรายการต่อเนื่องในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯได้หยุดดำเนินการธุรกิจคลินิก Cheewajithome แล้ว ตั้งแต่วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559

แนวโน้มรายการระหว่างกันในอนาคต

ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด (“ผู้ซื้อ”) ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยจะมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) และผู้ซื้อจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการทำธุรกรรมกับบริษัทอื่น ที่มีนายฐาปน และ/หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี และ/หรือนายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร (ซึ่งเป็นกรรมการ และ/หรือ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ซื้อ) เป็นกรรมการและ/หรือ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทอื่นที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมด้วยในลักษณะของการเป็นคู่ค้า เช่น การซื้อสื่อโฆษณาในนิตยสาร และในช่องทีวีดิจิทัล (อมรินทร์ทีวีเอชดี) ตลอดจนการซื้อพื้นที่ในงานแสดงสินค้า โดยการทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมที่เป็นธุรกิจปกติและมีข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการผู้บริหารหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง โดยธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมในปี 2558 เท่ากับ 0.37 ล้านบาท และงวด 9 เดือนปี 2559 เท่ากับ 19.45 ล้านบาท และมีรายละเอียดรายการระหว่างกันแยกตามคู่สัญญาของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

	รายชื่อคู่สัญญาลักษณะความสัมพันธ์ /	**รายการ**	**มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)**	
			รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558	**รอบ9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2559**
1	บริษัท ไทยเบฟเวอเรฟ จำกัด (มหาชน) (“ไทยเบฟ”) ความสัมพันธ์ : ● กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อ ได้แก่ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของไทยเบฟ และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของไทยเบฟ ได้แก่ นายเจริญ สิริวัฒนภักดี และคุณหญิงวรรณา สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ในบริษัทสิริวนา จำกัด และถือหุ้นร้อยละ 100 ใน MM Group Limited ซึ่งบริษัทสิริวนา จำกัด และ MM Group Limited ถือหุ้นร้อยละ 45.27 และร้อยละ 20.61 ในไทยเบฟ ตามลำดับ ● กรรมการของผู้ซื้อ ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของไทยเบฟ	รายได้ค่าโฆษณาในนิตยสารและในช่องทีวีดิจิตอล AMARIN TV - รายได้จากการขายสินค้าและบริการ - ลูกหนี้การค้า	 0.31 -	 19.30 -

	รายชื่อคู่สัญญาลักษณะความสัมพันธ์ /	รายการ	มูลค่ารายการ (หน่วย: ล้านบาท)	
			รอบปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558	รอบ9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2559
2	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (“BJC”) ความสัมพันธ์ : ● กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อ ได้แก่ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ BJC และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ BJC ได้แก่ นายเจริญ สิริวัฒนภักดี และคุณหญิงวรรณา สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ในบริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัดและบริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 73.83 ใน BJC ● กรรมการของผู้ซื้อ ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ BJC	รายได้ค่าโฆษณาในนิตยสารและค่าซื้อพื้นที่ในงานแฟร์ - รายได้จากการขายสินค้าและบริการ - ลูกหนี้การค้า	 0.06 0.03	 0.01 -
3	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“OISHI”) ความสัมพันธ์ : ● กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อ ได้แก่ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ OISHI และกรรมการของของไทยเบฟ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นร้อยละ 79.66 ใน OISHI และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของไทยเบฟ (อ้างอิงลักษณะความสัมพันธ์ของไทยเบฟข้างต้น) ● กรรมการของผู้ซื้อ ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ OISHI	รายได้ค่าสื่อโฆษณาในนิตยสาร - รายได้ - ลูกหนี้การค้า	 - -	 0.15 0.16

ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อมิได้มีแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคตในการเข้าทำรายการระหว่างกันซึ่งบริษัทฯ กำหนดไว้แต่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ซื้อและบริษัทฯ ได้กำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขว่าด้วยรายการระหว่างกันในอนาคต เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขกา รค้าตามปกติวิสัยและราคาตลาดที่เทียบเท่ากับราคาที่ได้กระทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้น เช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการโดยอาศัยหลักการตามปกติวิสัย (arm’s length)

นอกจากนี้ กรณีที่มีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังจากผู้ซื้อเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว ผู้ซื้อจะดำเนินการให้คณะกรรมการของบริษัทฯ ยังคงปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กฎระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งรวมถึงหลักเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ และหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

9.8) **ประมาณทางการเงินของบริษัทฯ (ถ้ามี)**

-ไม่มี-

9.9) **ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ**

-ไม่มี-

9.10) **คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ในระหว่างดำเนินการ**

-ไม่มี-

9.11) **ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป**

โปรดพิจารณารายการระหว่างกันในข้อ 9.7

9.12) **ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน**

9.12.1) **รายละเอียดของมูลหนี้**

(1) **ยอดรวมของหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายแล้วและที่ยังมิได้ออกจำหน่ายตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติไว้และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการของบริษัทเป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร**

ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2557 ผู้ถือหุ้นอนุมัติในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ โดยให้บริษัทฯ ดำเนินการออกหุ้นกู้ทุกประเภทชนิดระบุชื่อ และ/หรือไม่ระบุชื่อผู้ถือ มีและ/หรือไม่มีหลักประกัน มีและ/หรือไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ์และ/หรือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ์ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของสภาวะตลาดในขณะออกและเสนอขายหุ้นกู้ในแต่ละครั้ง วงเงินรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,500 ล้านบาท และหุ้นกู้มีอายุไม่เกิน 7 ปี โดยเสนอขายภายในประเทศและ/หรือต่างประเทศให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป และ/หรือเสนอขายแก่นักลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง และ/หรือเสนอขายแก่นักลงทุนรายใหญ่ และ/หรือสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯมียอดรวมของหุ้นกู้เป็นจำนวนเงิน 200 ล้านบาทโดย (ก) เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำหน่ายแก่ผู้ลงทุนวงจำกัด ไม่เกิน 10 ราย ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่ออกหุ้นกู้	วันที่ 3 ธันวาคม 2557
จำนวนและมูลค่าหุ้นกู้	100,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้รวม	100 ล้านบาท
อายุและวันครบกำหนดไถ่ถอน	2 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 3 ธันวาคม 2559
อัตราดอกเบี้ย	อัตราร้อยละ 4.70 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	ทุกวันที่ 3 มีนาคม วันที่ 3 มิถุนายน วันที่ 3 กันยายน และวันที่ 3 ธันวาคม ของทุกปี

และ(ข) เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันและไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำหน่ายแก่ผู้ลงทุนวงจำกัด ไม่เกิน 10 ราย ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วันที่ออกหุ้นกู้	วันที่ 3 มีนาคม 2559
จำนวนและมูลค่าหุ้นกู้	100,000 หน่วย มูลค่าหน่วยละ 1,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้รวม	100 ล้านบาท
อายุและวันครบกำหนดไถ่ถอน	2 ปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 3 มีนาคม 2561
อัตราดอกเบี้ย	อัตราร้อยละ 4.70 ต่อปี
กำหนดชำระดอกเบี้ย	ทุกวันที่ 3 มิถุนายน วันที่ 3 กันยายน วันที่ 3 ธันวาคม และวันที่ 3 มีนาคม ของทุกปี

(2) **ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มียอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลาจำนวน 2,303.64 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ตั๋วแลกเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ โดยมีรายละเอียดปรากฏดังนี้

ประเภทเงินกู้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	550.00
ตั๋วแลกเงิน	198.64
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,355.00
หุ้นกู้	200.00
เงินกู้รวม	2,303.64

(3) **ยอดรวมของหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มียอดรวมของหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจำนวน 1,237 ล้านบาท ประกอบด้วย

หนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาต ให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่ต้องชำระ	458.70
ดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต	54.30
รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	513.00
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่ต้องชำระ	635.78
ดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต	88.22
รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินหนึ่งปีแต่ไม่เกินห้าปี	724.00
รวมจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระ	1,237.00

เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2557 บริษัทย่อยได้นำหนังสือค้ำประกันไปวางเป็นหลักประกันสัญญาจำนวนเงิน 2,550.88 ล้านบาท บริษัทย่อยได้รับคืนหนังสือค้ำประกันจำนวนเงิน 1,227.29 ล้านบาท ดังนั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทย่อยมีหนังสือค้ำประกันคงเหลือจำนวนเงิน 1,323.59 ล้านบาท

(4) **ยอดรวมมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชี**

นอกจากหนี้สินที่ปรากฏในงบการเงินแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ ยังมีภาระผูกพันและหนี้สินอื่นที่อาจเกิดขึ้นกับธนาคารดังนี้

		วงเงิน (ล้าน)		
	สกุลเงิน	**ทั้งสิ้น**	**ใช้ไป**	**คงเหลือ**
หนังสือค้ำประกันจากธนาคาร	บาท	67.00	12.87	54.13
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	ดอลลาร์สหรัฐ	1.85	-	1.85
	บาท	100.00	-	100.00
เลตเตอร์ออฟเครดิต/ทรัสต์รีซีท	บาท	130.81	80.81	50.00
วงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	บาท	465.00	100.00	365.00

(5) **ภาระผูกพันตามสัญญาต่าง ๆ**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามสัญญาที่สำคัญต่างๆ ดังนี้

(5.1) บริษัทฯมีภาระผูกพันคงเหลือตามสัญญารับเหมาก่อสร้างจำนวนเงิน 0.18 ล้านบาท สัญญาซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวนเงิน 0.30 ล้านบาท สัญญาซื้อเครื่องจักร จำนวนเงิน 1.29 ล้านบาท และจำนวนเงิน 235.98 ล้านเยน (รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

(5.2) บริษัทฯ มีข้อตกลงกับเจ้าของผลงานต่างๆ 2 ประเภท ดังนี้

- จ่ายค่าตอบแทนเป็นอัตราร้อยละของจำนวนเล่มที่พิมพ์ผลงานออกมา

- จ่ายค่าตอบแทนเป็นอัตราร้อยละของจำนวนเล่มที่พิมพ์ผลงานออกมา โดยจ่ายร้อยละ70 ของจำนวนเล่มที่พิมพ์ ส่วนที่เหลือจะจ่ายตามยอดจำหน่ายหนังสือ

(5.3) บริษัทฯมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าและบริการโดยสัญญามีระยะเวลา 1 - 2 ปี จำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญารวม 1.23 ล้านบาท

(5.4) บริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก โดยตกลงจะใช้บริการเป็นระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน (นับตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2571) กำหนดค่าใช้บริการเป็นจำนวนเงิน 14.16 ล้านบาทต่อเดือน (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

(5.5) บริษัทย่อยได้ทำสัญญากับบริษัทในประเทศสองแห่ง เพื่อใช้บริการเกี่ยวกับการรวมสัญญาณโทรทัศน์ทั้งสัญญาณภาพและสัญญาณเสียง รวมถึงบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง และการให้บริการบีบอัดสัญญาณโทรทัศน์ ส่งสัญญาณโทรทัศน์ขึ้นสู่ดาวเทียม C-band สำหรับการใช้งานระยะเวลา 2 ปี 11 เดือน 24 วัน (นับตั้งแต่วันที่ 1

พฤษภาคม 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2560) และ Ku-band สำหรับการใช้งานระยะเวลา 3 ปี (นับตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2560) โดยบริษัทย่อยต้องจ่ายค่าใช้บริการดังกล่าวตามที่ระบุไว้ในสัญญา

(5.6) บริษัทย่อยมีภาระผูกพันตามการขออนุญาตให้ใช้สิทธิในกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์กับสำนักงาน กสทช. ภายใต้ข้อกำหนด บริษัทจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามอัตราร้อยละของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายตามที่ระบุไว้ในประกาศ

(6) หนังสือค้ำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทย่อยมีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารคงเหลืออยู่เป็นจำนวน 1,353.25 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาระผูกพันทางการปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทย่อย

9.12.2) **สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญ ๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา**

(1) ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง (“ใบอนุญาต”)	
ผู้ออกใบอนุญาต	คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ
ผู้รับใบอนุญาต	บริษัทฯ
ช่องรายการ	อมรินทร์ ทีวี เอชดี (AMARIN TV HD)
ระยะเวลา	25 เมษายน 2557 – 24 เมษายน 2572 (15 ปี)
การหารายได้	1) ผู้รับใบอนุญาตอาจหารายได้ด้วยวิธีการโฆษณา การบริการธุรกิจ หรือวิธีอื่นใดได้ทั้งนี้ โดยต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบกิจการให้บริการโทรทัศน์ สำหรับกิจการที่ใช้คลื่นความถี่ 2) การประกอบกิจการโทรทัศน์ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ให้หารายได้จากการโฆษณา และบริการธุรกิจได้ไม่เกินชั่วโมงละสิบสองนาทีครึ่ง โดยเมื่อรวมเวลาโฆษณาและการบริหารธุรกิจตลอดทั้งวันเฉลี่ยแล้วต้องไม่เกินชั่วโมงละสิบนาที

ค่าธรรมเนียมการชำระค่าธรรมเนียม

1) ให้ผู้รับใบอนุญาตชำระค่าธรรมเนียมให้ใช้คลื่นความถี่เท่ากับราคาที่ชนะการประมูลคลื่นความถี่ เพื่อใช้ประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง รวมเป็นจำนวนเงิน 3,320 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยให้แยกชำระ ดังนี้

งวดที่	ระยะเวลาในการชำระค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต		
		ราคาขั้นต่ำ	ส่วนเกินราคาขั้นต่ำ	รวม (ล้านบาท)
		จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	
1	ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล	755.00	181.00	936.00
2	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	453.00	181.00	634.00
3	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 2 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	151.00	362.00	513.00
4	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 3 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	151.00	362.00	513.00
5	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 4 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	362.00	362.00
6	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 5 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	362.00	362.00
	รวมค่าธรรมเนียม	**1,510.00**	**1,810.00**	**3,320.00**

2) ให้ผู้รับใบอนุญาตชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ตามกฎหมาย ประกาศ ระเบียบ ข้อบังคับ เงื่อนไขที่เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการที่คณะกรรมการประกาศกำหนด

3) กรณีที่ผู้รับใบอนุญาตชำระค่าธรรมเนียมตาม 1) และ 2) ไม่ครบถ้วนภายในระยะเวลาที่กำหนด จะต้องชำระค่าธรรมเนียมเพิ่มเป็นจำนวนเงินเท่ากับผลคูณของจำนวนเงินค่าธรรมเนียมที่ต้องชำระกับอัตราดอกเบี้ยร้อยละเจ็ดครึ่ง คูณกับสัดส่วน

	ของจำนวนวันที่ค้างชำระต่อจำนวนวันในหนึ่งปี (360 วัน) หรืออาจถูกพิจารณาพักใช้หรือเพิกถอนใบอนุญาต ตามกฎหมาย ประกาศ ระเบียบ ข้อบังคับ เงื่อนไขที่คณะกรรมการประกาศกำหนด
เงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม	ผู้รับใบอนุญาตมีหน้าที่ต้องนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายหรือตามที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติกำหนด

(2) **สัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง**	
คู่สัญญา	1) กองทัพบก 2) บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ใช้บริการส่งสัญญาณโทรทัศน์ผ่านการให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัลของกองทัพบก เพื่อแพร่ภาพออกอากาศไปยังพื้นที่ต่าง ๆ ของประเทศตามที่ระบุในสัญญา
วันที่ลงนามในสัญญา	17 มกราคม 2557
ระยะเวลา	17 มกราคม 2557 – 31 พฤษภาคม 2571 (14 ปี 5 เดือน)
สิทธิและหน้าที่ของคู่สัญญา	1) กองทัพบกให้บริการโครงข่ายแก่ ATV เฉพาะการบีบอัดและผสมสัญญาณเพื่อให้สัญญาณโทรทัศน์แพร่ภาพออกอากาศในพื้นที่ตามเอกสารแนบท้ายสัญญา โดยกองทัพบกมีหน้าที่ต้องรับผิดชอบและรับรองการให้บริการส่งสัญญาณ เพื่อให้สัญญาณโทรทัศน์ที่แพร่ภาพออกอากาศดังกล่าว ตามข้อกำหนดของกสทชหากมีความเสียหายเกิดขึ้นเฉพาะในส่วนของการออกอากาศกองทัพบกจะเป็นผู้รับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้น 2) ATV มีหน้าที่ต้องส่งสัญญาณภาพและเสียงตามสัญญา มายังกองทัพบกโดย ATV จะเป็นผู้รับผิดชอบและรับรองความถูกต้องของข้อมูล ภาพ เสียง ของสัญญาณโทรทัศน์ของบริษัทที่แพร่ภาพออกอากาศไปยังพื้นที่ต่าง ๆ ของประเทศ เพื่อมิให้สัญญาณโทรทัศน์ของบริษัทที่แพร่ภาพออกอากาศนั้น ไปก่อให้เกิดความกระทบกระเทือน หรือละเมิดสิทธิแก่บุคคลภายนอก หรือขัดต่อกฎระเบียบข้อบังคับ หรือกฎหมายของประเทศ ATV จะต้องรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้นนั้นเองแต่เพียงฝ่ายเดียว

ค่าใช้บริการ	1) ATV จะจ่ายค่าใช้บริการตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ให้กับกองทัพบก เป็นจำนวนเงิน 14.16 ล้านบาท ต่อเดือน เมื่อกองทัพบกได้ติดตั้งสถานีโครงข่ายครบตามเอกสารแนบท้ายสัญญา ค่าใช้บริการนี้ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มแต่ละเดือนให้แก่บริษัทล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน 2) ในกรณีที่กองทัพบกยังติดตั้งสถานีโครงข่ายไม่ครบตามเอกสารแนบท้ายสัญญา กองทัพบกจะเรียกเก็บค่าใช้บริการตามอัตราที่ระบุของแต่ละสถานีโครงข่ายที่ติดตั้งแล้วเสร็จ 3) ATV ได้นำหลักประกันสัญญาเป็น หนังสือหลักประกันสัญญา จำนวนเงิน 28.32 ล้านบาทมามอบให้แก่กองทัพบกเพื่อเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา กองทัพบกจะคืนให้เมื่อ ATV พ้นจากข้อผูกพันตามสัญญานี้แล้ว 4) ในกรณีที่ ATV ผิดนัดไม่ชำระค่าใช้บริการ ATV ต้องชำระเงินค่าปรับในอัตราร้อยละ 2 ต่อเดือน
การระงับและสิ้นสุดสัญญา	หากคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามข้อตกลงหรือข้อใดที่ระบุไว้ในสัญญา คู่สัญญาอีกฝ่ายมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ และต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 3 เดือน ก่อนวันที่ประสงค์จะขอยกเลิกสัญญา กรณี ATV เป็นฝ่ายผิดสัญญา ATV ยินยอมให้กองทัพบกริบหลักประกันสัญญาการระงับและการสิ้นสุดสัญญาเกิดขึ้นในกรณี ดังนี้ 1) ครบกำหนดในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามสัญญา 2) สิ้นสุดลงด้วยความตกลงร่วมกันของคู่สัญญา 3) คู่สัญญา ฝ่ายหนึ่ง ฝ่ายใด ผิดข้อตกลงตามที่กำหนดไว้ในสัญญา 4) คู่สัญญาถูกยกเลิก/เพิกถอน ใบอนุญาตโทรทัศน์ 5) คู่สัญญาถูกยกเลิก/เพิกถอน ใบอนุญาตกิจการโครงข่าย

(3) **สัญญาร่วมทุนกับบริษัทคาโดคาวะ โฮลดิ้งส์ เอเชีย จำกัด**	
คู่สัญญา	1) บริษัทฯ (กลุ่ม A) 2) บริษัท คาโดคาวะ โฮลดิ้งส์ เอเชีย จำกัด (กลุ่ม B)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ร่วมลงทุนจัดตั้งบริษัท บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด (KADOKAWA AMARIN COMPANY LIMITED) เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจคอนเทนท์ไอพีในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์หนังสือ Light Novel Comic Walker MagazineE-Commerce หนังสือที่เป็นรูปเล่มและ E-Book และสินค้าไลเซนส์Web Streaming Sublicensing หนังสือ ภาพยนตร์ แอนิเมชั่น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง
วันที่ลงนามสัญญา	2 กันยายน 2559
วันที่จดทะเบียน	9 กันยายน 2559
ประเทศที่จดทะเบียน	ประเทศไทย

ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	30 ล้านบาท แบ่งเป็น 30,000 หุ้น หุ้นละ 1,000 บาท
โครงสร้างการถือหุ้น	1) บริษัทฯ ถือหุ้น 13,800 หุ้น สัดส่วนร้อยละ 46.00 2) บริษัท คาโดคาวะ โฮลดิ้งส์ เอเชีย จำกัด ถือหุ้น 14,700 หุ้น สัดส่วนร้อยละ 49.00 3) บริษัท บางกอก บีทีเอ็มยู จำกัดถือหุ้น 1,500 หุ้น สัดส่วนร้อยละ 5.00
โครงสร้างการจัดการ	คณะกรรมการประกอบด้วยกรรมการ 7 คน กรรมการ 3คนได้รับเสนอชื่อโดยกลุ่ม A และกรรมการ 4 คนได้รับเสนอชื่อโดยกลุ่ม B

10) **แบบหนังสือมอบฉันทะที่ให้ผู้ถือหุ้นเลือกออกเสียงลงคะแนนได้ และชื่อกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ อย่างน้อย 1 ราย ที่เป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น**

รายละเอียดปรากฏตาม สิ่งที่ส่งมาด้วย 7 และ สิ่งที่ส่งมาด้วย 8

คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า สารสนเทศในแบบรายงานนี้ ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)

บริษัทยมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน
AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED

The LAST LECTURE
นิพพานระหว่างวัน ว.วชิรเมธี
เรื่องสั้นและความเรียงศิลปสร
ของศิลปินแห่งชาติ สาขาวรรณศิลป์
Sidney Sheldon
กุหลาบ
ข้อมูล
DAN BROWN
รหัสลับดาวินชี
The Davinci Code
แดน บราวน์ เขียน
อรดี สุวรรณโกมล แปล
พิมพ์ครั้งที่
Parenting
InStyle
issue 90 | NOVEMBER 2014 | KATE BOSWORTH
BEAUTY ISSUE
WE | NOVEMBER 2014 | ISSUE NO.127
ISSN 1686-3100
บ้านและสวน
ฉบับที่ ๔๕๘ Smart Home & Garden
1 November 2014 No.762
ISSN 0857-1465 Volume 32

สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

สืบเนื่องจากการที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ("**บริษัทฯ**") ครั้งที่ 6/2559 ประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 เวลา 18.00 น. และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2559 ประชุมเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2559 เวลา 10.00 น. มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่บริษัท วัฒนภักดี จำกัดโดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ("**ผู้ซื้อ**") ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาทถือเป็นการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ("**ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ**. 72/2558") ("**การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ**") ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวนอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว บริษัทฯจะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อด้วย

ทั้งนี้ ข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

1. รายละเอียดของการเสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขาย ความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ และการกำหนดราคาตลาด

1.1 รายละเอียดของการเสนอขาย

บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อในราคาหุ้นละ 4.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท ถือเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ของราคาตลาด ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 และภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนในคราวนี้ ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในจำนวนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ)

ในการนี้ ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้

ซื้อเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะเข้าเป็นบุคคลที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของNTAของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**") และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ไม่เกิน 3 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

(โปรดพิจารณารายละเอียดของผู้ซื้อได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน))

1.2 **การกำหนดราคาเสนอขายและความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่**

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ซื้อ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าว อยู่ในช่วงราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ("**ที่ปรึกษาทางการเงิน**") โดยมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วงราคาที่ 1.89 ถึง 6.43 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น และจะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ กล่าวคือ บริษัทฯ จะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ในวงเงินที่ต้องการภายในเวลาที่จำกัด ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ไม่ติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน และเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ที่มีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัททั้งในส่วนของธุรกิจทีวีดิจิทัลและธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ และก่อให้เกิดเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสถาบันการเงินได้ภายใต้สภาวการณ์ของธุรกิจทีวีดิจิทัลที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ต้องมีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูงและภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่ชะลอตัว

สำหรับวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่เหมาะสม ปรึกษาทางการเงินใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เนื่องจากเป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่นำวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Historical trading price) มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากข้อเท็จจริงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ตั้งแต่ช่วงเวลา 1 วัน 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน ซึ่งมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายต่อวัน (Turnover Ratio per day) ทั้งด้านปริมาณการซื้อขายหุ้น และมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (AMARIN) ที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคืออัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.01 เปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ร้อยละ 0.49 และของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE sector) และกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA sector) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 0.51 และร้อยละ 0.38 ตามลำดับ

ตารางเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายหุ้นต่อวันของ AMARIN และกลุ่มอุตสาหกรรม

ปริมาณการซื้อขายหุ้นต่อวัน	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง				
(Trade Volume)	1 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ร้อยละ					
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	0.42	0.48	0.51	0.51	0.49
กลุ่มบริการ	0.47	0.50	0.52	0.58	0.51
กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์	0.34	0.51	0.45	0.48	0.38
AMARIN	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01

ที่มา www.setsmart.com

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.01 เปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ร้อยละ 0.37 และของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE sector) และกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA sector) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 0.30 และร้อยละ 0.26 ตามลำดับ

ตารางเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวันของ AMARIN และกลุ่มอุตสาหกรรม

มูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวัน[1/] (Trade Value)	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง				
	1 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ร้อยละ					
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	0.35	0.39	0.40	0.38	0.37
กลุ่มบริการ	0.33	0.29	0.33	0.32	0.30
กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์	0.17	0.21	0.30	0.29	0.26
AMARIN	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01

ที่มา www.setsmart.com

หมายเหตุ : [1/] มูลค่าการซื้อขายหุ้น คำนวณโดยนำมูลค่าการซื้อขายหุ้น หารด้วยมูลค่าตลาด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) วิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) วิธีราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)เนื่องจากเป็นมูลค่าที่คำนึงถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงใดช่วงหนึ่ง ไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต และไม่นำวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach) ได้แก่ วิธีราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach – P/E) และวิธีมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Approach – EV/EBITDA) เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ และมีผลขาดทุนก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา ตามข้อมูลทางการเงินรวมฉบับลงวันที่ 30 กันยายน 2559

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินใช้สมมติฐานการจัดทำ ดังนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินใช้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดคิดลด หรือ DCF ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินธุรกิจในอนาคตและคิดลดด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินใช้วิธีรวมส่วนของกิจการ (Sum of the Part) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าหุ้นจากการประมาณการผลประกอบการของแต่ละส่วนธุรกิจของกลุ่มบริษัทที่สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของแต่ละธุรกิจได้อย่างแท้จริง เนื่องจากบริษัทในกลุ่มของบริษัทฯ มีการประกอบธุรกิจแตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทในกลุ่มแต่ละบริษัทยังมีโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) เฉพาะตัว โดยธุรกิจหลักของกลุ่ม คือ ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์และธุรกิจทีวีดิจิทัล

- ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์ : ประกอบธุรกิจโดยบริษัทฯ ซึ่งมีส่วนงานธุรกิจหลัก ได้แก่ ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ประกอบด้วยหนังสือ นิตยสาร และสำนักพิมพ์ และส่วนงานธุรกิจอื่น ประกอบด้วย ธุรกิจจัดกิจกรรมสื่อการตลาด งานแฟร์และอีเวนท์ เป็นต้น

- ธุรกิจทีวีดิจิทัล : ประกอบธุรกิจโดยบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“อมรินทร์ เทเลวิชั่น” หรือ “ATV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ AMARIN เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ช่องรายการที่ 34 ภายใต้ชื่อช่อง “อมรินทร์ทีวี” ซึ่งได้รับใบอนุญาตดิจิทัลทีวีด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572 โดยเริ่มออกอากาศครั้งแรกวันที่ 23 พฤษภาคม 2557

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ อีก ได้แก่ บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด (“KADOKAWA”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัทในเครือของบริษัทคาโดคาวะ คอร์ปอเรชั่น โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 46.00 เพื่อร่วมกันผลิตสื่อในรูปแบบ Light Novel และ Anime ในภาษาไทย รวมทั้งสร้างแพลตฟอร์มดิจิทัลในรูปแบบต่าง ๆ และบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด (“อมรินทร์ บุ๊ค”หรือ “ABOOK”) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 19.00 ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์และสินค้าอื่นที่เกี่ยวเนื่อง ผ่านระบบสายส่งตัวแทนร้านหนังสือทั่วประเทศ และขายปลีกผ่านร้านนายอินทร์

ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงจากประมาณการซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารถึงนโยบายการดำเนินงาน และได้ปรับสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงสภาวะตลาดและการแข่งขันในอุตสาหกรรม ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวม และเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และบริษัทในเครือ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และเจ้าหน้าที่ของบริษัทและบริษัทในเครือ เป็นจริงถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญใด และสัญญาทางธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทในเครือที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิกทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถรับผิดชอบต่อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันหรือข้อมูลภายหลังวันที่ในงบการเงินมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯและการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทได้

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFF) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบันยกเว้นธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการได้รับอนุญาตในการประกอบกิจการที่ชัดเจน โดยจะทำการประมาณการมูลค่าหุ้นตลอดช่วงอายุของใบอนุญาตจนกว่าใบอนุญาตจะหมดอายุโดยสรุปได้ดังนี้

	AMARIN	ATV
ระยะเวลาการทำประมาณการ FCFF เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าของบริษัท	ปี 2559 – 2564 รวม 5 ปีนับจากสิ้นปี 2559	ปี 2559 – 2572 รวม 13 ปีนับจากสิ้นปี 2559 เท่ากับอายุของใบอนุญาตคงเหลือ
สมมติฐานการทำธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องตลอดไป (Going Concern)	ใช่	ธุรกิจสิ้นสุดเมื่อใบอนุญาตหมดอายุ
มูลค่า ณ สิ้นปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน (Terminal Value)	คำนวณจาก FCFF ในปี 2564	ไม่มี
อัตราการเติบโตระยะยาว ภายหลังสิ้นปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน (Terminal Growth or g)	0.0%	ไม่มี

โดยคำนวณมูลค่า ณ สิ้นปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน (Terminal Value) จากสมการ

$$Terminal\ Value\ = \frac{FCFF_{\text{ปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน}}(1+g)}{(WACC-g)}$$

สำหรับ KADOKAWA ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ AMARIN ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 46.00 นั้น เนื่องจาก KADOKAWA เป็นธุรกิจใหม่และยังไม่ได้เริ่มดำเนินงาน โดยที่ประชุมคณะกรรมการของ AMARIN เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2559 ได้มีมติอนุมัติการร่วมลงทุนด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วรวม 30 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนโดย AMARIN จำนวน 13.8 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประเมินมูลค่าของ KADOKAWA แบบ Conservative Approach เท่ากับจำนวนเงินลงทุนซึ่ง KADOKAWA ได้รับจากผู้ถือหุ้น

ในส่วนของ ABOOK ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่ AMARIN ถือหุ้นในสัดส่วนเพียงร้อยละ 19.00 ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าแบบ Conservative Approach เท่ากับมูลค่าทางบัญชีตามสัดส่วนการลงทุน โดยใช้มูลค่าทางบัญชีของ ABOOK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 115.4 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดย AMARIN จำนวน 21.9 ล้านบาท เนื่องจาก AMARIN ถือหุ้นใน ABOOK เพียงส่วนน้อย มูลค่าเงินลงทุนใน ABOOK คิดเป็นสัดส่วนที่ไม่เป็นนัยสำคัญเมื่อเทียบกับมูลค่ากิจการของทั้งกลุ่ม นอกจากนี้ ธุรกิจการจัดจำหน่ายหนังสือและสิ่งพิมพ์และ ABOOK ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่มีนัยสำคัญ

การประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานในการประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทในเครือแต่ละบริษัท มีดังต่อไปนี้

<u>สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ</u> AMARIN

- **รายได้รวม**

  โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทมาจากสายงานธุรกิจ 2 สายงาน ได้แก่

- <u>ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์</u> รายได้จากส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ของบริษัทในปี 2556 – 2559 มีอัตราการเติบโตลดลงเนื่องจากผลกระทบจากเสถียรภาพทางการเมืองและภาวะทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนชะลอตัวซึ่งผู้บริหารคาดการณ์ว่าในอนาคตอุปสงค์ในตลาดจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งยังได้ฐานลูกค้าสิ่งพิมพ์จากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ในไตรมาส 3 ปี 2559 ที่มีคุณสมบัติการพิมพ์งานที่มีความประณีตและมีลักษณะเฉพาะของงานพิมพ์ ทำให้สามารถรองรับงานพิมพ์ที่หลากหลายมากขึ้นตลอดจนการเพิ่มขึ้นของฐานลูกค้าหนังสือต่างประเทศ รวมทั้ง KADOKAWA ซึ่งเริ่มประกอบธุรกิจและจัดพิมพ์หนังสือประเภท Light Novel จากต่างประเทศ ดังนั้นในการประมาณการรายได้ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ผู้บริหารคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตในปี 2559 จะลดลงร้อยละ 10.4 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่ลดลงในปีที่ผ่านมาและมีอัตราการเติบโตลดลงที่ปรับตัวดีขึ้น โดยลดลงร้อยละ 1.3 และ 0.4 ในปี 2560 – 2561 จากนั้นจะเข้าสู่เสถียรภาพโดยเติบโตในอัตราที่คงที่เท่ากับร้อยละ 0.6 – 1.6 ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป

- <u>ส่วนงานธุรกิจอื่น</u> ประกอบด้วย ธุรกิจจัดกิจกรรมสื่อการตลาด งานแฟร์และอีเวนท์ จัดอบรมสัมมนา และอื่น ๆ งานแฟร์และอีเวนท์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของสายงานธุรกิจอื่น ยังคงได้รับความนิยมจากผู้บริโภคอย่างต่อเนื่องในปี 2559 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่ารายได้จากส่วนงานธุรกิจอื่นจะลดลงจากปี 2558 เพียงเล็กน้อยเท่ากับร้อยละ 0.3 และจะขยายตัวขึ้นร้อยละ 10.3 ในปี 2560 เนื่องจากการเปิดตัวของส่วนขยายอาคารแสดงสินค้าที่ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค ซึ่งทำให้ AMARIN สามารถเพิ่มจำนวนร้านในงานแฟร์ และตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป อัตราการเติบโตจะคงที่อยู่ที่ร้อยละ 2.1 – 2.8

โดยคาดว่าการเติบโตของส่วนงานธุรกิจอื่นจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์จะลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 82.9 – 83.5 ในช่วงปี 2556 – 2558 เป็นสัดส่วนร้อยละ 78.6 ในอีก 5 ปีข้างหน้า

หน่วย : ล้านบาท	ข้อมูลในอดีต				ประมาณการปี
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	9 เดือน ปี 2559	2559 – 2564
รายได้รวม	2,064.5	1,881.5	1,866.8	1,073.2	1,705.0 – 1,798.3
ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์	1,717.1	1,570.8	1,547.6	951.6	1,364.2 – 1,413.3
ส่วนงานธุรกิจอื่น	347.3	310.7	319.2	121.7	318.2 – 384.9

- **ต้นทุนการขาย**

  ต้นทุนขายต่อรายได้รวมค่อนข้างคงที่ในช่วงปี 2556 – 2558 เท่ากับร้อยละ 68.0 – 68.7 โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าต้นทุนขายจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2559 และ AMARIN จะสามารถรักษาระดับเดียวกันนี้ได้ในปีต่อ ๆ ไป ที่ร้อยละ 69.4 – 69.7

- ต้นทุนการขายของส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ในช่วงปี 2556 – 2558 เท่ากับร้อยละ 66.0 – 73.2 ซึ่งผู้บริหารประมาณต้นทุนในปี 2559 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันกับปี 2558 ที่ร้อยละ 73.6 และคาดการณ์ว่าต้นทุนในปี 2560 – 2564 จะเท่ากับร้อยละ 73.8 – 74.3 เนื่องด้วยโรงพิมพ์มีการปรับสายการผลิตให้มีความเหมาะสม และเพิ่มเทคนิคการผลิตเพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้น ประกอบกับมีการนำเข้าเครื่องพิมพ์ใหม่จำนวน 3 เครื่องในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2559 ซึ่งทำงานได้อย่างประณีตและมีประสิทธิภาพมากขึ้นเป็น ส่งผลให้ต่อรองราคางานพิมพ์กับลูกค้าได้ในราคาที่สูงขึ้นด้วย ทำให้ AMARIN สามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นไว้ได้

- ต้นทุนการขายของส่วนงานธุรกิจอื่นในช่วงปี 2556 – 2558 เท่ากับร้อยละ 47.2 – 81.3 โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 49.4 – 52.6

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

  ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ผลตอบแทนพนักงานและผู้บริหาร ค่าคอมมิชชั่น ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2556 – 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 15.5 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 17.9 ในปี 2558 ซึ่งคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นอีกในปี 2559 เป็นร้อยละ 19.9 และจะคงอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 19.2 – 20.1 ในปี 2560 – 2564

- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

  ภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.0 ตลอดปีประมาณการซึ่งเป็นอัตราภาษีปกติของกรมสรรพากร

- **เงินทุนหมุนเวียน**

  ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานอดีตประกอบกับการคาดการณ์ของผู้บริหาร ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้

หน่วย : วัน	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559 – 2564
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	77.3	83.8	83.4	83.4
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	72.4	85.0	79.4	79.4
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	33.4	41.0	47.4	47.4

- **ค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

  ค่าใช้จ่ายในการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนจำนวน 30.2 ล้านบาทในปี 2559 และ 40.2 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป

<u>สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ ATV</u>

- **รายได้รวม**

  รายได้หลักของช่องรายการของบริษัทคือรายได้ค่าโฆษณา โดยประมาณการรายได้ค่าโฆษณาโดยคำนวณผลคูณของ

  (1) จำนวนนาทีโฆษณาเฉลี่ยต่อชั่วโมงซึ่งไม่เกิน 10 นาทีอ้างอิงตามที่กฎหมายกำหนด

  (2) จำนวนชั่วโมงที่ผู้บริหารคาดการณ์ว่าสามารถขายนาทีโฆษณาได้ต่อวัน ซึ่งเท่ากับ 18 ชั่วโมงต่อวัน

  (3) จำนวนวันในแต่ละปี เป็นระยะเวลา 15 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกอากาศ

  (4) อัตราที่คาดว่าจะขายนาทีโฆษณาได้ (Occupancy Rate) ซึ่งอ้างอิงจากการประมาณการของผู้บริหารโดยในปี 2559 จะมีอัตราที่คาดว่าจะขายนาทีโฆษณาได้ที่สูงขึ้นจากร้อยละ 26.7 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 60.0 ได้ ซึ่งเป็นผลอันเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับทีมงานขายที่มีประสบการณ์สูงในอุตสาหกรรมเข้ามาร่วมงานเมื่อต้นปี 2559 และ

  (5) อัตราค่าโฆษณาต่อนาที ซึ่งอ้างอิงจากอัตราค่าโฆษณาในปัจจุบัน โดยพิจารณาร่วมกับประมาณการอัตราค่าโฆษณาของผู้บริหาร แผนงานการขายโฆษณาของช่อง อัตราค่าโฆษณาของระบบแอนะล็อกในปัจจุบันและแผนการยุติออกอากาศในระบบแอนะล็อก กล่าวคือ คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“**กสทช**.”) ได้มีมติให้สถานีวิทยุโทรทัศน์แห่งประเทศไทยช่อง 11 สถานีโทรทัศน์ไทยพีบีเอส สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกช่อง 5 และสถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์ช่อง 9 คืนคลื่นความถี่อันส่งผลต่อการยุติการออกอากาศในระบบแอนะล็อกภายในปี 2561 ขณะที่สถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 เป็นสัญญาร่วมดำเนินกิจการกับกองทัพบก ซึ่งเป็นผู้ให้สัมปทานการออกอากาศในระบบแอนะล็อกแก่สถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 แม้ว่าจะมีอายุสัญญาสัมปทานถึงปี 2566 แต่เนื่องจากกองทัพบกได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลอีกหนึ่งใบอนุญาตโดยมีเงื่อนไขให้กองทัพบกต้องคืนสัมปทานในระบบแอนะล็อกภายในปี 2561 ซึ่งจะส่งผลต่อการยุติการออกอากาศของสถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 ในระบบแอนะล็อกด้วย จากการยุติการออกอากาศของช่องรายการโดยส่วนใหญ่ในระบบแอนะล็อกในปี 2561 จะส่งผลต่อผู้ชมรายการโทรทัศน์ทั่วประเทศให้มีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนระบบการรับชมจากระบบแอนะล็อกเข้าสู่ระบบทีวีดิจิทัลในปี 2562 ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าจะทำให้จำนวนฐานผู้บริโภคของระบบดิจิทัลเพิ่มสูงขึ้นและการวัดความนิยมของผู้ชมรายการโทรทัศน์จะมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เม็ดเงินค่า

โฆษณาของสื่อโทรทัศน์ประเภทแอนะล็อกถูกโอนย้ายมาจัดสรรมายังทีวีดิจิทัลมากขึ้นในปี 2562 และมีผลกระทบต่อเนื่องในปี 2563 ซึ่งสถานีวิทยุโทรทัศน์ไทยทีวีสีช่อง 3 จะสิ้นสุดอายุสัญญาสัมปทานในปี 2563 จากนั้น อัตราการเติบโตของอัตราค่าโฆษณาจะเข้าสู่ภาวะสมดุลด้วยอัตราการเติบโตคงที่ ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

	ข้อมูลในอดีต	ประมาณการปี 2559 – 2572					
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564 - 2572
อัตราที่คาดว่าจะขายนาทีโฆษณาได้ (Occupancy Rate)	26.7%	60.0%	70.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%
อัตราการเติบโตของอัตราค่าโฆษณา		(5.0%)	79.5%	50.0%	50.0%	33.3%	5.0%

หน่วย : ล้านบาทต่อปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการปี 2559 – 2572
	ปี 2557	ปี 2558	9 เดือน ปี 2559	
รายได้รวม	31.3	103.0	158.1	219.6 – 2,329.7

- **ต้นทุนการขาย**

  ต้นทุนขายส่วนใหญ่ของธุรกิจทีวีดิจิทัล ประกอบด้วย ต้นทุนค่าผลิตรายการ รวมถึง ค่าถ่ายทำรายการ ค่าลิขสิทธิ์รายการ ค่านักแสดงและผู้ดำเนินรายการ เป็นต้น และต้นทุนคงที่ ได้แก่ เงินเดือนฝ่ายผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่าย และต้นทุนค่าใบอนุญาตตัดจำหน่าย โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าต้นทุนการขายต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 67.2 – 76.2 เมื่อเข้าสู่ภาวะคงที่ภายหลังปี 2563 เป็นต้นไป

- ต้นทุนค่าผลิตรายการ : ในการประมาณการอ้างอิงจากงบประมาณในการผลิตรายการที่ผู้บริหารตั้งไว้ในปี 2559 จากนั้นในปี 2560 – 2562 ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตขึ้นอีกร้อยละ 50.0 – 30.0 และเติบโตเท่ากับร้อยละ 15.4 ในปี 2563 โดยต้นทุนค่าผลิตรายการประมาณการจากการวางแผนการผลิตรายการของฝ่ายบริหาร ซึ่งผันแปรตามจำนวนชั่วโมงที่ออกอากาศและต้นทุนการผลิตรายการตามแต่ละประเภทของรายการที่วางแผนการผลิต เพื่อสรรหาและพัฒนาเนื้อหารายการใหม่ ๆ ที่มีคุณภาพและมีความหลากหลาย สามารถดึงดูดผู้ชม และเพิ่มความสามารถในการทำรายได้ค่าโฆษณาได้ จากนั้น คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตคงที่ที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไปเงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการ ผู้บริหารคาดการณ์ว่าเงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป จะเติบโตในอัตราคงที่ที่ร้อยละ 5.0 โดยอ้างอิงจากนโยบายการขึ้นเงินเดือน

- ค่าเช่าโครงข่าย : อ้างอิงจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงที่ ATV ได้มีการทำสัญญากับผู้ให้บริการโครงข่าย โดยในปี 2559 ATV ได้ชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 15.5 ล้านบาท และผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.0 ทุก 3 ปี โดยเพิ่มขึ้นครั้งแรกในปี 2560

- ต้นทุนค่าใบอนุญาตตัดจำหน่าย : ตัดจำหน่ายเป็นเวลา 15 ปี ซึ่งเท่ากับอายุของใบอนุญาตที่ได้รับ

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและกองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์รายปี เงินเดือน ค่าคอมมิชชั่น ค่าใช้จ่ายในการทำตลาดและประชาสัมพันธ์ ค่าเช่าตามสัญญาเช่า และค่าเสื่อมราคา โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 10.8 – 14.2 เมื่อเข้าสู่ภาวะคงที่ภายหลังปี 2563 เป็นต้นไป โดยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตคิดรวมเป็นอัตราร้อยละ 4.0 จากรายได้ค่าโฆษณา แบ่งเป็นร้อยละ 2.0 สำหรับชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี และอีกร้อยละ 2.0 เข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ

- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.0 ตลอดปีประมาณการซึ่งเป็นอัตราภาษีปกติของกรมสรรพากร

- **เงินทุนหมุนเวียน**

การประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานในปัจจุบันประกอบกับการคาดการณ์ของผู้บริหาร ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้

หน่วย : วัน	ข้อมูลในอดีต ปี 2558	ประมาณการ ปี 2559 – 2572
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	185.1	100.0
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	14.2	14.2
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	40.9	40.9

- **ค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

ค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วยการชำระค่าใบอนุญาตและการลงทุนในการปรับปรุงสตูดิโอและซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติม ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท	ประมาณการปี 2559 – 2572				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563 - 2572
ชำระค่าใบอนุญาต	548.9	548.9	387.3	387.3	-
ปรับปรุงสตูดิโอและซื้ออุปกรณ์	32.9	45.0	45.0	45.0	0.0 – 45.0
รวม	581.8	593.9	432.3	432.3	0.0 – 45.0

อัตราคิดลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) เป็นอัตราคิดลด โดยมีรายละเอียดดังนี้

$$WACC = \frac{\frac{D}{E}}{\left(1+\frac{D}{E}\right)}(K_d)(1-T) + \frac{1}{\left(1+\frac{D}{E}\right)}(K_e)$$

โดยที่

K_e = ต้นทุนทางการเงิน หรืออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยอ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM)

K_d = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมถัวเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในเครือ

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งเท่ากับ 20.00%

$\frac{D}{E}$ = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน อ้างอิงจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเป้าหมายของแต่ละบริษัทในเครือ

อย่างไรก็ตามในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ($WACC$) จำเป็นต้องคำนวณหาค่า K_e ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta_{Levered}(R_m - R_f)$$

โดยที่

R_f = อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง โดยสำหรับ AMARIN ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่ประกอบธุรกิจที่มีความต่อเนื่อง อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30ปี ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559 เท่ากับ 3.16% และสำหรับ ATV ที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 13ปี ซึ่งเท่ากับอายุของใบอนุญาตคงเหลือ ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559 เท่ากับ 2.91%

$\beta_{Levered}$ = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนสำหรับบริษัทที่มีเงินทุนประกอบด้วยเงินกู้และเงินทุนผู้ถือหุ้น หรือ Levered Beta ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจาก Levered Beta ย้อนหลัง 3 ปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯเทียบเคียงในอุตสาหกรรมที่บริษัทในเครือดำเนินธุรกิจอยู่

จากนั้น จะทำการปรับผลกระทบจากการก่อหนี้โดยการนำโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเทียบเคียงออกตามสมการ:

$$\beta_{Unlevered} = \frac{\beta_{Levered}}{1+(1-T)(\frac{D}{E}_{\text{บริษัทเทียบเคียง}})}$$

จะได้ค่า Unlevered Beta ของบริษัทเทียบเคียง และนำโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของบริษัทในเครือเข้าไปแทนตามสมการ:

$$\beta_{Levered} = \beta_{Unlevered}\left[1+(1-T)\left(\frac{D}{E}_{\text{บริษัทในเครือ}}\right)\right]$$

$\beta_{Unlevered}$ = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนสำหรับองค์กรที่มีเงินทุนทั้งหมดมาจากผู้ถือหุ้น หรือ Unlevered Beta เท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Unlevered Beta ของบริษัทเทียงเคียงในธุรกิจเดียวกันกับบริษัทในเครือ

$R_m - R_f$ = อัตราผลตอบแทนส่วนที่เกินจากอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Market Risk Premium) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจากนโยบายของฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต เท่ากับ 8.50%

K_e = ต้นทุนทางการเงิน หรืออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น โดยอ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM)

ตารางต่อไปนี้สรุปข้อมูลบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมที่บริษัทดำเนินธุรกิจอยู่เพื่อนำค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ $\beta_{Unlevered}$ ไปคำนวณหาค่า $\beta_{Levered}$ และ K_e ของบริษัทในเครือแต่ละบริษัทต่อไป

บริษัทเทียบเคียง		อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (D/E)	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่มีเงินกู้ (Levered Beta)	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ไม่มีเงินกู้ (Unlevered Beta)
ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์ : เทียบเคียงกับ AMARIN				
EPCO	บริษัทโรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	0.52	1.05	0.74
POST	บริษัท โพสต์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน)	0.64	0.23	0.15
SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	0.27	0.50	0.41
TH	บริษัท ตงฮั้ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	-	1.31	1.31
MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	-	0.42	0.42
NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดียกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.30	0.69	0.56
SPORT	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคทจำกัด (มหาชน)	2.08	1.15	0.43
ค่าเฉลี่ย				**0.57**
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				**0.54**

บริษัทเทียบเคียง		อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (D/E)	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่มีเงินกู้ (Levered Beta)	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ไม่มีเงินกู้ (Unlevered Beta)
ธุรกิจสื่อโทรทัศน์รวมถึงทีวีดิจิทัล : เทียบเคียงกับ ATV				
BEC	บริษัทบีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	0.12	1.01	0.92
WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	0.06	1.09	1.04
RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	0.14	1.17	1.05
MONO	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	0.28	1.29	1.05
GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่จำกัด (มหาชน)	0.32	0.69	0.55
MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	0.01	1.04	1.03
NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดียกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.30	0.69	0.56
NBC	บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้งคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	0.84	0.84
ค่าเฉลี่ย				**0.88**
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				**0.92**

ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณต้นทุนทางการเงิน หรืออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e)โดยอ้างอิงจาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	AMARIN	ATV
R_f	3.16%	2.91%
$R_m - R_f$	8.50%	8.50%
$\beta_{Levered}$	0.62	3.13
K_e	8.46%	29.52%

จากนั้น นำค่า K_e ที่คำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ไปคำนวณหา $WACC$ โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังแสดงในตารางด้านล่าง

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	AMARIN	ATV
K_d	4.70%	4.25%
T	20.00%	20.00%
D/E	0.19	3.00
$WACC$	7.70%	9.93%

<u>สรุปประมาณการกระแสเงินสดของกิจการของบริษัทในเครือ และการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น</u> AMARIN

ประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ (FCFF) ของบริษัทจากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นสามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	AMARIN	ATV
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFF)	216.9 – 244.7	(923.6) – 526.5

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น AMARIN ด้วยวิธี DCF ปรับปรุงด้วยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทในเครือ สามารถสรุปได้ดังนี้

ประเมินมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หน่วย : ล้านบาท	AMARIN	ATV	รายการปรับปรุง [/1]	
			ABOOK	KADOKAWA
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	2,897.3	67.9		
ลบ: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(500.0)	(1,851.6)		
บวก: เงินสด	195.1	39.4		
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	2,592.4	(1,744.2)	115.4	30.0
สัดส่วนการถือหุ้นโดย AMARIN	100.0%	100.0%	19.0%	46.0%
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AMARIN	**2,592.4**	**(1,744.2)**	**21.9**	**13.8**
จำนวนหุ้นที่ออกชำระแล้วทั้งหมดของ AMARIN (ล้านหุ้น)	220.0	220.0	220.0	220.0
มูลค่าหุ้นของ AMARIN(บาทต่อหุ้น)	**11.78**	**(7.93)**	**0.10**	**0.06**
รวมมูลค่าหุ้นของ AMARIN (บาทต่อหุ้น)		**4.02**		

หมายเหตุ [/1]: รายการปรับปรุงได้แก่ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ คือ ABOOK และ KADOKAWA

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) ข้างต้น ได้พิจารณาถึงการใช้ที่ดินทั้งหมดของบริษัทฯ รวมถึงที่ดินรอการพัฒนาในการดำเนินธุรกิจเพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดของกิจการ เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหารไม่มีนโยบายที่จะขายที่ดินรอการพัฒนาของบริษัทฯ และคาดว่าจะใช้ประโยชน์ในอนาคต

เนื่องจากผลการประเมินมูลค่ากิจการนั้นขึ้นอยู่กับสมมติฐานที่สำคัญหลายประการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้จัดทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ AMARIN โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง	มูลค่าหุ้นของ AMARIN (บาทต่อหุ้น)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	+ 1.0%	4.02 – 5.44
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ย (WACC)	+/- 1.0%	2.09 – 6.43
อัตราที่คาดว่าจะขายนาทีโฆษณาได้ (Occupancy Rate) ในปี 2562 เป็นต้นไป	+/- 5.0%	1.89 – 6.12
อัตราการเติบโตของอัตราค่าโฆษณาในปี 2560	+/- 10.0%	1.89 – 6.13

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น AMARIN ด้วยวิธี DCF และ Sum of the Part มีช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น AMARIN เท่ากับ 1.89 – 6.43 บาทต่อหุ้น

1.3 การกำหนดราคาตลาด

ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท ซึ่งการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้น คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการ

2.1 วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงิน

เนื่องด้วย บริษัทฯ ประสบภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมา ตามที่ปรากฏในสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามตารางด้านล่างซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูงโดยใช้สำหรับการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“**ใบอนุญาตดิจิทัลทีวี**”) การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนี้ภายในต้นปี 2560

ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2556 – งวด 9 เดือน ปี 2559

	9 เดือน ณ 30 กันยายน 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้รวม	1,249.09	2,003.86	1,913.97	2,088.63
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,707.60	2,449.44	2,026.78	1,731.37
กำไรขาดทุนสุทธิ	(468.93)	(417.15)	(89.70)	285.08
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	(468.93)	(416.41)	(91.46)	285.08
ส่วนของผู้ถือหุ้น	925.67	1,394.60	1,965.00	2,058.69

ทั้งนี้ จากสภาพเศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะซบเซา และอุตสาหกรรมที่วีดิจิทัลอยู่ในภาวะที่ถดถอย และจากข้อมูลฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมาตามตารางผลการดำเนินงานข้างต้น โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จึงต้องใช้ความพยายามในการรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในการหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มิได้อยู่ในสถานะที่จะกระทำได้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่มีแนวโน้มที่จะสูงเกินกว่าข้อกำหนดในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคาร

ในการนี้ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดจากโอกาสที่บริษัทฯ จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมและเพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการและได้ภายในกำหนดเวลาของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ไม่ติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ เพื่อการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม รวมถึงมีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ และยังช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) รวมทั้งสถาบันการเงินได้ อีกทั้ง ผู้ซื้อมีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้

ทั้งนี้ จากสภาพเศรษฐกิจที่อยู่ในภาวะซบเซา และอุตสาหกรรมที่วีดิจิทัลอยู่ในภาวะที่ถดถอย และจากข้อมูลฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาตามตารางผลการดำเนินงานข้างต้น โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง อาจส่งผลให้บริษัทฯ

มีโอกาสที่จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จึงต้องใช้ความพยายามในการรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในการหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มิได้อยู่ในสถานะที่จะกระทำได้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่มีแนวโน้มที่จะสูงเกินกว่าข้อกำหนดในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคาร ในการนี้ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดจากโอกาสที่บริษัทฯ จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมและเพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการและได้ภายในกำหนดเวลาของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ทันตามแผนการใช้เงินและ/หรือไม่ได้จำนวนเงินทุนครบตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป (Public Offering) มีขั้นตอนและต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการซึ่งจะทำให้บริษัทระดมทุนได้ช้าและอาจไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และในส่วนของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับเนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่มีความสนใจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

2.2 รายละเอียดของโครงการที่บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยจะนำเงินที่ได้จะรับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการ

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ ไปลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัล ช่อง 34 ภายใต้ชื่อช่อง “อมรินทร์ทีวี เอชดี” ซึ่งปัจจุบันดำเนินโครงการอยู่ภายใต้บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“**อมรินทร์ เทเลวิชั่น หรือ** ATV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน โดยเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2557 อมรินทร์ เทเลวิชั่น เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน2572 และเข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการใช้บริการโครงข่ายในระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน ตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2571 (“**ค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล**”) โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ ดังต่อไปนี้

2.2.1 การจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี

อมรินทร์ เทเลวิชั่นมีภาระผูกพันในการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ดังนี้

งวดที่	ระยะเวลาในการชำระค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต*				
		ส่วนของราคาขั้นต่ำ		ส่วนที่เกินราคาขั้นต่ำ		รวมค่าธรรมเนียม
		ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	
1	ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล	50%	755,000,000	10%	181,000,000	936,000,000
2	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	30%	453,000,000	10%	181,000,000	634,000,000
3	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 2 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	10%	151,000,000	20%	362,000,000	513,000,000
4	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 3 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	10%	151,000,000	20%	362,000,000	513,000,000
5	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 4 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	-	20%	362,000,000	362,000,000
6	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 5 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	-	20%	362,000,000	362,000,000
	รวมค่าธรรมเนียม	**100%**	**1,510,000,000**	**100%**	**1,810,000,000**	**3,320,000,000**

ปัจจุบัน อมรินทร์ เทเลวิชั่นได้จ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีแล้ว ตั้งแต่งวดที่ 1 ถึงงวดที่ 3 รวมค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่จ่ายแล้วทั้งสิ้น 2,083,000,000 บาท คงเหลือค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่ยังไม่ได้จ่าย ในงวดที่ 4 ถึงงวดที่ 6 รวมค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่ยังไม่ได้จ่ายทั้งสิ้น 1,237,000,000 บาท ซึ่งจากสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ สามารถใช้เงินกู้ยืมในการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตได้ส่วนหนึ่ง และบริษัทฯ จะต้องร่วมชำระค่าใบอนุญาตในทุกงวดด้วยอีกส่วนหนึ่ง โดยในการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลงวดที่ 4 จำนวน 513,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งจะครบกำหนดการชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2560 บริษัทฯ จะใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนประมาณ 150 ล้านบาท ในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตและภาษีที่เกี่ยวข้องที่เป็นส่วนของบริษัทฯ และในการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลงวดที่ 5 และ 6 บริษัทฯ จะใช้เงินจากกระแสเงินสดที่จะได้รับจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวนงวดละประมาณ 40 ล้านบาท เพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่เป็นส่วนของบริษัทฯ และภาษีที่เกี่ยวข้องทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในส่วนที่เหลือ บริษัทฯ จะชำระโดยใช้เงินกู้ยืมจากสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น

ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2559 หัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติได้มีคำสั่งของหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 เรื่อง มาตรการส่งเสริมการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะ ประกาศลงพระราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2559 (“**ประกาศ คสช**.”) อันเนื่องมาจากการประกอบกิจการทีวีดิจิทัลมีการแข่งขันในรูปแบบที่หลากหลาย ประกอบกับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ส่งผลต่อรายได้ของผู้ประกอบการที่สุจริตทำให้ไม่อาจชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตได้ภายในกำหนด โดยมีคำสั่งให้ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลที่ไม่สามารถชำระค่าธรรมเนียมในส่วนที่เหลือตั้งแต่งวดที่สี่เป็นต้นไป ให้แจ้งเป็นหนังสือไปยัง กสทช. เพื่อแยกผ่อนชำระชำระค่าธรรมเนียมจาก 3 งวดที่เหลือ (งวดที่ 4 – งวดที่ 6) ภายใน 3 ปี เป็น 6 งวดภายใน 6 ปี โดยมีดอกเบี้ยในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศกำหนด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่ได้ตัดสินใจกำหนดแนวทางการดำเนินการเกี่ยวกับประกาศ คสช. เนื่องจาก กสทช. ยังมิได้ออกแนวทางปฏิบัติเพื่อรองรับการดำเนินการตามประกาศ คสช. ดังกล่าว

2.2.2 การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งกับสถาบันการเงินที่จะต้องจ่ายคืนเงินกู้ยืม ซึ่งตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ลงวันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 3,994.96 ล้านบาท เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน 2,303.64 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินระยะยาว 1,248 ล้านบาท และเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระหนี้ภายใน 1 ปีจำนวน 1,055.64ล้านบาท บริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนประมาณ 300 ล้านบาท ไปชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระหนี้ภายในปี 2560 และชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นบางส่วนในปี 2560 สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนที่เหลือ บริษัทฯ จะยังคงใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อเนื่องไปในอนาคต

อย่างไรก็ดี ในการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในส่วนที่เหลือ บริษัทฯ จะใช้เงินที่จะได้รับจากการดำเนินงานในอนาคต แต่หากบริษัทฯ มีเงินไม่เพียงพอในการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ อาจพิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือบุคคลในวงจำกัด เพื่อให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอในการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินต่อไป

2.2.3 ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จำนวนประมาณ 400 ล้านบาท ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด โดยใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการจ่ายชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน และค่าผลิตรายการ เป็นต้น อันเนื่องมาจากบริษัทฯ ประสบภาวะผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ โดยอมรินทร์ เทเลวิชั่น จะต้องชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล เป็นรายเดือน เดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และใช้เป็นต้นทุนสำหรับผลิตรายการ เพื่อสรรหาและพัฒนาเนื้อหารายการใหม่ ๆ ที่มีคุณภาพและมีความหลากหลายสามารถดึงดูดผู้ชม และเพิ่มความสามารถในการทำรายได้ค่าโฆษณาได้

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน

	จำนวนเงินที่ใช้ โดยประมาณ(ล้านบาท)	**ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ**
1. ค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้	150	ภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2560
2. ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	300	ภายในปี 2560
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น	400	ภายในปี 2560

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ภายหลังจากที่ กสทช. ได้ออกแนวทางปฏิบัติเพื่อรองรับการดำเนินการตามประกาศ คสช. รวมทั้งอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระคืนเงินกู้ยืม และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ ตามความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป โดยบริษัทฯ เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงในกรณีที่เงินที่ได้รับจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อไม่เพียงพอต่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลตลอดช่วงอายุใบอนุญาตทีวีดิจิทัล บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ในอนาคตตามความเหมาะสมของสภาพการณ์ อาทิเช่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม การเพิ่มทุนให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจง เป็นต้น

2.3 โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ และผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินการโครงการได้สำเร็จและความเสี่ยงจากการดำเนินการโครงการ

จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญและเป็นผู้ประกอบในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ของประเทศไทยมาเป็นระยะเวลากว่า 40 ปี ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลทีวีของกลุ่มบริษัทฯ จะเป็นการเสริมสร้างประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ให้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น โดยธุรกิจดิจิทัลทีวีจะสามารถสร้างข้อได้เปรียบทางการค้าให้บริษัทฯ ที่สามารถเสนอทางเลือกที่หลากหลายในการใช้สื่อโฆษณาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายได้ดีขึ้น ตลอดจนสามารถกำหนดกลยุทธ์การขายต่างๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ มีแบรนด์และภาพลักษณ์ที่มีคุณภาพ และเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์บทความ หนังสือ และคลังภาพจำนวนมาก ที่พร้อมจะนำมาผลิตเป็นสื่อในรูปแบบต่างๆ ณ ปัจจุบัน ช่องรายการของบริษัทฯ ได้รับการปรับอันดับความนิยม (Rating) ขึ้นมาอยู่ในอันดับช่องรายการที่ได้รับความนิยม 10 อันดับแรก (Top 10) ได้ภายในปี 2559

นอกจากนี้ เงินทุนที่ได้จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถใช้เป็นเงินทุนในผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพได้หลากหลายมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้ช่องรายการได้รับความนิยมเพิ่มสูงขึ้น และสามารถเพิ่มอันดับความนิยม (Rating) จะทำให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างรายได้จากค่าโฆษณา และผู้สนับสนุนได้ดียิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม หากการระดมทุนในครั้งนี้ไม่ประสบผลสำเร็จ บริษัทฯ ต้องจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการได้ทันตามเวลาที่ต้องใช้เงิน หรือไม่ครบตามจำนวน อาจส่งผลต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ด้วยข้อจำกัดด้านหนี้สินต่อทุนของบริษัทในปัจจุบันที่อยู่ในอัตราส่วนที่สูง และอาจมีผลกระทบต่อความสามารถที่บริษัทฯจะดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างต่อเนื่อง และส่งผลต่อฐานะการเงิน มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตลอดจนผลกำไร(ขาดทุน)สะสมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

2.4 งบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้น และงบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะต้องใช้เพื่อให้โครงการสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ

ณ วันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนทุนที่จะต้องใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อไปจนครบระยะเวลาใบอนุญาตดิจิทัลทีวีในปี 2572 จำนวนประมาณ 1,730 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในใบอนุญาตดิจิทัลทีวี และค่าใช้จ่ายในอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจตลอดอายุใบอนุญาตดิจิทัลทีวี โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้และวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงินแล้ว อย่างไรก็ตาม สำหรับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ คาดว่าจะใช้กระแสเงินสดภายใน ประกอบกับเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญที่ออกใหม่ในครั้งนี้ ตลอดจนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและใช้ในการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

3. ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด

การเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ข้างต้นจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

3.1 **การลดลงของราคาหุ้น** (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย - ราคาตลาดหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{7.47 - 5.94}{7.47}$$

= ร้อยละ 20.48 (การลดลงของราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงร้อยละ 20.48 ของราคาเดิม)

3.2 **การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น** (Control Dilution)

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้ *}}{\text{จำนวนหุ้น paid-up + จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้*}}$$

$$= \frac{200,000,000}{219,999,865 + 200,000,000}$$

= ร้อยละ 47.62 (การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะลดลงร้อยละ 47.62)

3.3 **การลดลงของกำไรต่อหุ้น** (Earning per Shares)

= Earning per Shares ก่อนเสนอขาย - Earning per Shares หลังเสนอขาย

Earning per Shares ก่อนเสนอขาย

โดย Earning per Shares ก่อนเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 219,999,865

Earning per Shares หลังเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 419,999,865

= (-2.3049) – (-1.2073)

(-2.3049)

= ร้อยละ 47.62

ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อไม่ส่งผลให้เกิดการลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earning per Shares) เนื่องจากมูลค่าการขาดทุนต่อหุ้น (Earning per Shares) หลังเสนอขายมีมูลค่าขาดทุนต่อหุ้น (Earning per Shares) ลดลง จากมูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทฯ ก่อนเสนอขาย

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากปัจจุบันสภาพเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะที่ซบเซาและอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลอยู่ในสภาวะที่ถดถอยและจากฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งประสบภาวะขาดทุนในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมาตามตารางแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ข้างต้น โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน บริษัทฯ จึงต้องใช้ความพยายามในการรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพื่อให้เป็นไปตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินรวมถึงการหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในการหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มิได้อยู่ในสถานะที่จะกระทำได้ เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่มีแนวโน้มที่จะสูงเกินกว่าข้อกำหนดในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคาร

ในการนี้ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดจากโอกาสที่บริษัทฯ จะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูงเกินกว่าที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงินและเพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการและได้ภายในกำหนดเวลาของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้เงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวีการจ่ายค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว จำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนใน

ครั้งนี้จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต เว้นแต่ หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจทีวีดิจิทัลซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือความสามารถในการควบคุมของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้การประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ ตลอดจนบริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรมรวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการและยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้นจะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

4. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ในเรื่องต่าง ๆ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 73/2558 เรื่อง รายการในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อขออนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

4.1 ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ

ที่มาของการกำหนดราคาการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ซื้อซึ่งคณะกรรมการของบริษัทฯ มีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่มีส่วนลดจากราคาตลาดนี้ อยู่ในช่วงราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วงราคาที่ 1.89 ถึง 6.43 บาทต่อหุ้นตามการประเมินราคาด้วยวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted Cash Flow หรือ DCF) และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น

สำหรับการกำหนดราคาการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดดังกล่าว หรือคิดเป็นส่วนลดที่ร้อยละ 43.11 ทั้งนี้ ราคาตลาดหมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเท่ากับ 7.47 บาท โดยการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้นคำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯอย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ว่าไม่ควรนำวิธี

เปรียบเทียบราคาตลาด (Historical trading price) มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากข้อเท็จจริงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายต่อวัน (Turnover Ratio per day) ทั้งด้านปริมาณการซื้อขายหุ้น และมูลค่าการซื้อขายหุ้น ที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (AMARIN) ที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ราคาตลาดของหุ้น AMARIN ไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรม กล่าวคืออัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.01 เปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ร้อยละ 0.49 และของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE sector) และกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA sector) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 0.51และร้อยละ 0.38 ตามลำดับ สำหรับอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.01 เปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ร้อยละ 0.37 และของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE sector) และกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA sector) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 0.30 และร้อยละ 0.26 ตามลำดับ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าการกำหนดราคาการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในราคาหุ้นละ 4.25 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสมตามเหตุผลข้างต้น และเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ จะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ในวงเงินที่ต้องการภายในเวลาที่จำกัด และทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ไม่ติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท ถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งน่าจะไม่มีเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559)

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีความต้องการที่จะใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ทันตามแผนการใช้เงินล่าช้าและ/หรือไม่ได้จำนวนเงินทุนครบตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการระดมทุนโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ และมีขั้นตอนไม่ซับซ้อน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ในระยะเวลาอันสั้นและได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการ อีกทั้ง ผู้ซื้อซึ่งเป็นที่มีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่า การหาเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมีข้อจำกัดจากสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ค่อนข้างสูง และจำนวนเงินที่ต้องใช้เพื่อดำเนินธุรกิจมีจำนวนค่อนข้างสูง ในขณะที่การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไปมีขั้นตอนที่ซับซ้อนและใช้ระยะเวลานานซึ่งจะทำให้บริษัทระดมทุนได้ล่าช้า และในส่วนของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่

ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่มีความสนใจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

4.2 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ

จากการที่บริษัทฯ ประสบสภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 2 - 3 ปีที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (91.46) ล้านบาท (416.41) ล้านบาท และ (468.93) ล้านบาท ในงวดปี 2557 ปี 2558 และในรอบ 9 เดือนปี 2559 ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของกระแสเงินสดเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนสำหรับเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูงโดยใช้สำหรับการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวีการชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลเพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตนอกจากนี้ ภายใต้สภาวการณ์ของธุรกิจทีวีดิจิทัลที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ต้องมีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูง และภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลให้อัตราการเติบโตของเม็ดเงินการใช้จ่ายค่าโฆษณา (Advertising expenditure) ในภาคส่วนต่าง ๆ ลดต่ำลงร้อยละ 9.36 ในรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2558 (อ้างอิงตามข้อมูลของสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) การจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาดำเนินการต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นด้วยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะมีความเหมาะสมและมีผลกระทบต่อสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ มากกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพิ่มเติมโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อมีความเหมาะสมเนื่องด้วยจะเข้ามาเป็นทั้งผู้ลงทุนที่ช่วยส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เนื่องจากมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัททั้งในส่วนของธุรกิจทีวีดิจิทัลและธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ และก่อให้เกิดเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสถาบันการเงินได้

อนึ่ง ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ซื้อผู้ซื้อที่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้น

สามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

4.3 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

บริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนที่ชัดเจน โดยบริษัทฯ จะต้องใช้เงินจำนวนประมาณ 850,000,000 บาทในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจการชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวีการจ่ายค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ การผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ เป็นต้น เพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

โปรดพิจารณาในส่วนของรายละเอียดของโครงการที่บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยจะนำเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการในข้อ 2.2

4.4 ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน และความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในกรณีที่เงินได้จากการเสนอขายหุ้นไม่ครอบคลุมงบประมาณทั้งหมดที่ต้องใช้ในการดำเนินการตามโครงการ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้พิจารณาแนวทางและความสมเหตุสมผลในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท แล้ว บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องดำเนินการดังกล่าว เนื่องจาก บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะต้องใช้เงินทุนที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในการนำไปดำเนินการต่างๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 โดยในการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการทีวีดิจิทัลในครั้งนี้ บริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ซึ่งเป็นสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง และเมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 3.

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า บริษัทฯ จะมีเงินทุนที่เพียงพอในการดำเนินการต่างๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 ซึ่งจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจทีวีดิจิทัลซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือการความสามารถในการควบคุมของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้การประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการร่วมทุนในครั้งนี้กับผู้ซื้อซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญใน หลากหลายธุรกิจ ตลอดจนมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี จะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นและศักยภาพการดำเนินโครงการทีวีดิจิทัลประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี

4.5 **ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงิน**

จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ตามวงเงินที่ต้องการใช้ในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล เพื่อจะนำไปใช้ในดำเนินการต่างๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ เชื่อมั่นว่านอกเหนือจากเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ การที่บริษัทได้ร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในหลากหลายอุตสาหกรรม และด้วยเครือข่ายสายสัมพันธ์ที่ดีจะเสริมสร้างศักยภาพการประกอบธุรกิจให้บริษัทฯ มีการเติบโตทั้งทางด้านธุรกิจ อาทิเช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ที่ดีมีคุณภาพ ซึ่งจะส่งผลต่อความนิยมของผู้ชม และการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ การออกและเสนอขายเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาทที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาทในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนรวมทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ดีขึ้นโดยมีอัตราที่ลดลงจาก 4.32 เท่า ตามข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เหลือ 2.5 เท่าภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานการคำนวณว่าหนี้สินที่ใช้ในการคำนวณไม่เปลี่ยนแปลง และมีการเพิ่มเงินเพิ่มทุน 850,000,000 บาทในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

5. **คำรับรองของกรรมการ**

คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้แล้ว อย่างไรก็ดี หากในการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวเกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และหากการปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้ นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทฯ ได้ใช้ความระมัดระวังในการดำเนินการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของผู้ซื้อและมีความเห็นว่าผู้ซื้อเป็นผู้มีศักยภาพในการลงทุน และสามารถลงทุนในบริษัทฯ ได้จริง

6. **สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ**

เนื่องจาก การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้เป็นการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวและจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนการเสนอขาย

7. **ความคุ้มค่าระหว่างประโยชน์ที่จะได้รับ เปรียบเทียบกับการเสนอขายราคาต่ำ โดยพิจารณาผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์** (Share-based Payments)

ตามมาตรฐานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payments) กำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคายุติธรรมต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรม คูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงิน โดยราคายุติธรรมกำหนดให้ใช้

(1) ราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

(2) ราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ภายใต้ข้อสมมุติฐานในการกำหนดราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯตามรายละเอียดในข้อ 1.2

ทั้งนี้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบทางบัญชีอันเนื่องมาจากมาตรฐานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments) โดยก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงินจำนวนประมาณ

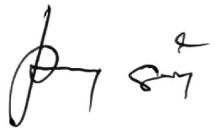
(1) หากอ้างอิงราคาตลาด โดยใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ แทนราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ประมาณการผลกระทบทางการบัญชีที่อาจเกิดขึ้นเท่ากับ 3.22 บาทต่อหุ้น หรือ 644,000,000 บาท อย่างไรก็ตามผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจริงอาจจะสูงหรือต่ำกว่าจำนวนที่คำนวณได้ ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวที่จะปรากฏในงบการเงินจะขึ้นอยู่กับราคาตลาดของหุ้น ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้

(2) หากอ้างอิงราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบในเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share – Based Payments)

ทั้งนี้ ผลกระทบด้านค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจส่งผลให้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในช่วงเวลาที่มีการทำรายการมีผลขาดทุนสุทธิได้ หากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์มีจำนวนมากกว่ากำไรจากการดำเนินงานที่บริษัทฯ สามารถทำได้ตามปกติ และอาจจะส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ

บริษัทยมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน
AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ของ

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

1. **รายการที่เกี่ยวโยงกัน จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด**
2. **การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)**

จัดทำโดย

บริษัท แอดไวเซอรี่ พลัส จำกัด

12 มกราคม 2560

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) 4

1. รายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด 11

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ 11

1.1.1 ลักษณะของรายการ 11

1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ 12

1.1.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน 13

1.1.4 บุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะความสัมพันธ์ 14

1.1.5 รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน 17

1.1.6 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา 18

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 20

1.3 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน 20

1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ 20

1.3.2 ข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับไม่ทำรายการ 25

1.3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และเหตุผลที่บริษัทไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก .34

1.4 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ 36

1.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน 69

2. การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) 71

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ 71

2.1.1 ลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องและหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน 71

2.1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน 72

2.1.2 ข้อมูลบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ 72

2.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ 72

2.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนงานบริหารกิจการที่เสนอโดยผู้ขอผ่อนผัน 72

2.2.2 สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคตโดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ 74

2.2.3 ผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท..... 75

2.3 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน..... 78

2.4 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน 78

2.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)..... 79

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ..... 80

เอกสารแนบ 1 ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

คำย่อ

บริษัท หรือ AMARIN	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
ATV	บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด
ABOOK	บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด
KADOKAWA	บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด
WPS	บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด
ผู้ซื้อ หรือ ผู้ขอผ่อนผัน	บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี
Whitewash	การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ใบอนุญาตดิจิทัลทีวี	ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	บริษัท แอดไวเซอรี่ พลัส จำกัด
ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน)
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม

Advisory Plus Co.,Ltd.

10th Floor. Thanapoom Tower,
1550 New Petchburi Rd.,
Makasan, Ratthewi, Bangkok 10400
Tel. 0-2652-7858-65 Fax. 0-2652-7867
E-mail : aplus@a-plus.co.th

อพ. 003/2560

วันที่ 12 มกราคม 2560

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

1. รายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน
2. การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AMARIN”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีมติอนุมัติเรื่องสำคัญดังนี้

1. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท โดยภายหลังจากการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท)

นอกจากนี้ ยังมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากเป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัท) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)

โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันเท่ากับร้อยละ 122.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่มีส่วนได้เสีย

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด[1] เกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อด้วย

ในการนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7-15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายหุ้นต่อผู้ซื้อ บริษัทจะห้ามผู้ซื้อที่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดนำหุ้นออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัททำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 โดยบริษัทจะต้องดำเนินการสั่งผู้ซื้อห้ามขายหุ้นรวมทั้งดำเนินการที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

2. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 (“ประกาศ สจ. 36/2546”) เนื่องจากภายหลังที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 200,000,000 หุ้นแล้ว ผู้ซื้อจะถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ซึ่งข้ามร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท)

[1] ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 คือ ระหว่างวันที่ 15 ถึงวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 7.47 บาท

ส่งผลให้ผู้ซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.12/2554”) อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ซึ่งการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

บริษัทได้กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. โดยมีระเบียบวาระการประชุมต่างๆ เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องดังกล่าวข้างต้น และเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ตามที่กำหนดในระเบียบวาระการประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าว ได้แก่ การลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท (จำนวน 135 หุ้น) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุน และการเพิ่มทุนของบริษัท ซึ่งเป็นเรื่องที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากมีเรื่องวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่นๆที่ได้รับการอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาเรื่องในวาระอื่นๆ ต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่างๆ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ในการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในการเข้าทำรายการต่างๆดังกล่าวข้างต้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ ตลอดจนความเห็นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่จะเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ เพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในอนุมัติการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ บริษัทได้แต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอรี่ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในการทำหน้าที่ให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัท รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น มติคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ แบบรายงานการเพิ่มทุน และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานของผู้สอบบัญชี งบการเงิน ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานที่เกี่ยวข้อง รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สัญญาจองซื้อหุ้น สัญญาและใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย ตลอดจนการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัท และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย มีความเป็นจริง ถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ และไม่มีเหตุการณ์ที่ได้เกิดขึ้นหรือกำลังจะเกิดขึ้น หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้น ที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัท ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อทำรายการของบริษัทในครั้งนี้ รวมถึงส่งผลกระทบต่อบริษัทและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้นการให้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในภายหน้าได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อการเข้าทำรายการดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีดังต่อไปนี้

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ได้แก่ (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด โดยบริษัทจะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท และ (2) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อ

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากเป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัท) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกันเท่ากับร้อยละ 122.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 โดยมีขนาดรายการสูงกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็น**ราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10** ของราคาตลาด ตามประกาศ ทจ. 72/2558 ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และจะต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อด้วย

ในการนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ซื้อ บริษัทจะห้ามผู้ซื้อที่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดนำหุ้นออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย ได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 โดยบริษัทจะต้องดำเนินการสั่งผู้ซื้อห้ามขายหุ้นรวมทั้งดำเนินการที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้จำนวน 200,000,000 หุ้น ซึ่งจะเป็นผลให้ผู้ซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ซึ่งข้ามร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ทำให้ผู้ซื้อมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศ ทจ.12/2554 อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ภายใต้ประกาศ สจ. 36/2546 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งผู้ซื้อจะได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ และอนุมัติยินยอมให้ผู้ซื้อไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ภายหลังได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทตามจำนวนดังกล่าวข้างต้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทมีความต้องการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นอย่างเร่งด่วน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนเพื่อชำระหนี้ตามภาระผูกพันต่างๆ ที่กำลังจะถึงกำหนดชำระและเป็นจำนวนเงินที่สูง โดยสืบเนื่องจากการที่บริษัทประสบภาวะขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย หรือ ATV อย่างต่อเนื่องมาในช่วงเกือบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (91.46) ล้านบาท (416.41) ล้านบาท และ (468.93) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการของบริษัทที่มีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องดังกล่าวข้างต้น มีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย ที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูง ที่สำคัญประกอบด้วยค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์สตูดิโอ ต้นทุนพนักงานและบุคลากรสายงานสนับสนุน ต้นทุนการผลิตรายการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต เป็นต้น ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ ATV ต้องชำระอยู่แล้ว ในขณะที่รายได้ค่าบริการออกอากาศซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากอัตราค่าโฆษณาและอัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ส่งผลให้การใช้สื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ วิทยุ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ มีแนวโน้มลดลง แต่การใช้สื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยและสื่ออินเทอร์เน็ตมากขึ้น สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภค

ในปัจจุบันที่ใช้สื่อผ่านโลกออนไลน์มากขึ้น ประกอบกับปัญหาการเข้าถึงทีวีดิจิทัลของผู้บริโภคยังมีข้อจำกัดจากการพัฒนาโครงข่ายทีวีดิจิทัลของทางการที่ยังไม่ครอบคลุมทุกพื้นที่และไม่สามารถขยายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ อีกทั้งช่องทีวีดิจิทัลที่มีเพิ่มขึ้นถึง 24 ช่อง ส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การพัฒนาช่องรายการของ ATV ยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการได้ทุกกลุ่มเป้าหมาย และไม่ได้รับความนิยมจากผู้ชมเท่าที่ควร จึงไม่สามารถดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งภายใต้สภาวการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและยังไม่มีทิศทางการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้การจัดสรรค่าใช้จ่ายโฆษณาของภาคธุรกิจต่างๆ ที่ถือเป็นรายได้สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท มีอัตราการเติบโตที่ลดลงไปด้วย ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างรายได้และการเติบโตในธุรกิจทีวีดิจิทัลไม่เป็นไปตามประมาณการของบริษัท ทำให้ ATV ประสบปัญหาขาดทุนจำนวนมากและต่อเนื่องมานับแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จนถึงงวดปัจจุบัน และเริ่มมีผลขาดทุนเกินทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เป็นต้นมา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และวันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ (ขาดทุนเกินทุน) จำนวน (164.78) ล้านบาท และ (331.68) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการที่ขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน สภาพคล่องทางการเงินและกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยรวมของบริษัท ประกอบกับในระยะเวลาอันใกล้นี้ ATV มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายชำระตามกำหนดเวลาของสัญญาเป็นเงินจำนวนมาก ได้แก่ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4 ที่ต้องจ่ายชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2560 จำนวน 513 ล้านบาท (คาดว่าเงินส่วนหนึ่งจะมาจากการเบิกกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 410 ล้านบาท) การชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินฉลี่ยประมาณเดือนละ 23 ล้านบาท (สำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมในปี 2560) และค่าเช่าโครงข่ายเดือนละ 14.16 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งยังต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งในสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 18.84 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจและชำระภาระผูกพันตามสัญญาต่างๆ ถึงแม้จะสามารถเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาที่มีกับสถาบันการเงินได้ก็ตาม ในส่วนของบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 291.03 ล้านบาท ซึ่งต้องสำรองไว้ใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ของบริษัท โดยที่บริษัทไม่มีเงินทุนภายในเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของ ATV ได้ หากไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติม

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมอย่างเร่งด่วนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทย่อยดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ประกอบกับสถานะของบริษัทในปัจจุบันมีภาระหนี้สินสูง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ตามงบการเงินรวมของบริษัท แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) สูงถึง 4.32 เท่า (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่บริษัทต้องดำรงตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งสถาบันการเงินพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวจากงบการเงินรวมประจำปีของบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อพิจารณาอนุมัติผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขเดิม ซึ่งคาดว่าจะทราบผลการพิจารณาจากสถาบันการเงินในเดือนกุมภาพันธ์ 2560) โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.66 เท่า และได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวอย่างไม่เป็นทางการจากสถาบันการเงิน อีกทั้งมีแนวโน้มว่าอัตราส่วนดังกล่าวเมื่อคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทในงวดปี 2559 จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นอีก ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงินหากไม่ได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินต่อไป นอกจากนี้การที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงยังเป็นข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ดังนั้นการจัดหาเงินทุนด้วยการเพิ่มทุนจดทะเบียนจึงมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และจะช่วยให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมขึ้น โดยจะทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 4.32 เท่า เป็น 2.25 เท่า

(คำนวณโดยอ้างอิงจากฐานะการเงินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 : หนี้สินรวม / (ส่วนของผู้ถือหุ้น + เงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ) = 3,994.96 / (925.67 + 850.00)) ซึ่งบริษัทคาดว่าอาจทำให้การเจรจาขอผ่อนปรนเงื่อนไขใหม่กับสถาบันการเงินทำได้ดีขึ้น

บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี 2560 สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินส่วนที่เหลือ บริษัทจะใช้เงินที่ได้จากการดำเนินงานในอนาคต หากแต่บริษัทมีเงินไม่เพียงพอจากการดำเนินงานดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีก โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือบุคคลในวงจำกัด เพื่อให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอ ในการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อไป

ในการพิจารณาทางเลือกในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ หากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ หรือเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ครบทั้งจำนวน และในระดับราคาที่เหมาะสม หรืออาจมีเงื่อนไขอื่นที่ผู้ลงทุนต้องการเกินกว่าที่บริษัทจะยอมรับได้ รวมทั้งอาจต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองหรือมีขั้นตอนดำเนินการที่นานกว่า เช่นเดียวกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปที่มีขั้นตอนที่นานกว่า ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถระดมทุนได้สอดคล้องกับความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนได้อย่างเพียงพอและทันตามระยะเวลาที่ต้องการได้ และอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อบริษัทในฐานะบริษัทแม่และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทย่อย

การเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทสามารถระดมทุนในจำนวนเงินที่สูงได้อย่างรวดเร็วและครบถ้วน การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีฐานะการเงินดีขึ้น จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท โดยไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในวัตถุประสงค์และแผนการบริหารกิจการของบริษัท ตลอดจนไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เนื่องจากมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ รวมทั้งช่วยเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีผลกระทบและความเสี่ยงต่อบริษัท โดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (Control Dilution) จากเดิมที่มีสัดส่วนร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 52.38 และมีผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้นคิดเป็นร้อยละ 20.48 ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จากการคำนวณผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) จะไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไร เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุน จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจากเดิม ภายใต้สมมติฐานการคำนวณที่ใช้ตัวเลขผลขาดทุนสุทธิจำนวนเท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจนถึงจำนวนหนึ่ง การเพิ่มทุนในครั้งอาจไม่ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนต่อหุ้นลดลงดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ผ่านมาผลขาดทุนของบริษัทมาจากการดำเนินงานของ ATV ที่ประสบผลขาดทุนจำนวนมาก จากการมีรายได้ค่าโฆษณาต่ำกว่าที่ควร

มาก ในขณะที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ในส่วนของการตัดจำหน่าย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย และมีต้นทุนทางการเงินสูงจากภาระเงินกู้ยืมจำนวนมาก ตลอดจนมีต้นทุนในการผลิตรายการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนมากในช่วงต้นของการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งหากในอนาคต ATV ไม่สามารถสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นได้ ก็อาจมีผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นได้

ภายหลังการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทโดยผู้ซื้อในครั้งนี้ ถึงแม้จะทำให้ผู้ซื้อถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุน) ซึ่งไม่ได้เป็นเสียงข้างมากก็ตาม หากแต่ในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวใด มีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากผู้ซื้อ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมหรือมอบฉันทะ อาจทำให้ผู้ซื้อมีสิทธิออกเสียงในการประชุมนั้นมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง จนเป็นผลทำให้ผู้ซื้อสามารถควบคุมมติต่างๆ ที่ต้องได้รับอนุมัติด้วยเสียงข้างมากได้ทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับผู้ซื้อได้ หรือในกรณีที่ผู้ซื้อสามารถมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ซื้อก็จะสามารถควบคุมมติต่างๆ ได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงบางเรื่องที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท เข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Sharebased Payments) ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอีกได้ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็นที่บริษัทจะต้องจัดหาเงินทุนจำนวนมาก โดยเฉพาะเพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามภาระผูกพันที่มีอยู่จากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างเพียงพอตามกำหนดเวลา และไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจส่วนอื่นๆ ของบริษัท ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินที่บริษัทประสบผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันที่ยังชะลอตัวและภาวะอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่มีการแข่งขันสูง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทเป็นอย่างยิ่งและมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น

หากพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ที่ 4.25 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **เป็นราคาที่เหมาะสม** โดยเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่เท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น และเป็นราคาที่อยู่ในช่วงของการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ที่เท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้เลือกการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากวิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต อีกทั้ง การประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีที่อ้างอิงการคำนวณจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในสภาวะการณ์ปัจจุบันอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีในอนาคตอันใกล้จะลดลงไปอีก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องยังคงชะลอตัว ประกอบกับบริษัทขาดเงินทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาหรือขยายธุรกิจให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงสูงจากการขาดสภาพคล่อง และมีภาระผูกพันและหนี้สินจำนวนมาก นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้เลือกการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากหุ้นของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นค่อนข้าง

ต่ำและมีปริมาณหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันค่อนข้างน้อย ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจึงไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้ดีเท่าที่ควร

นอกจากนี้ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่มีแนวทางเป็นการปฏิบัติโดยทั่วไป หรือเป็นเงื่อนไขที่เกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยได้คำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ และไม่ได้ทำให้บริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน มีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในครั้งนี้

การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท ซึ่งจะทำให้ผู้ซื้อถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยผู้ซื้อไม่ประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท แต่ประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัทสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจำนวนมากได้ในเวลาที่รวดเร็ว โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ บริษัทจะนำไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท ในลักษณะของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนสูง มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งผู้ซื้อยังเป็นบุคคลที่มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและมีสายสัมพันธ์ที่ดีในวงธุรกิจและสถาบันการเงินต่างๆ ที่จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ โดยที่ผู้ซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญภายใน 12 เดือนข้างหน้า บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจตามปกติเช่นเดิมได้อย่างต่อเนื่อง แต่จะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น มีโอกาสที่ขยายธุรกิจและมีผลการดำเนินงานที่เติบโตและดีขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทที่ดีขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และราคาหุ้น (Price Dilution) ที่ลดลง และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท เข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based

Payments) ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นอีกได้ นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท อย่างมีนัยสำคัญหรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท จะทำให้ผู้ซื้อสามารถถ่วงดุลการออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญๆซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ รวมทั้งผู้ซื้อจะเสนอชื่อตัวแทนจำนวนไม่เกิน 3 ท่านเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทเพื่อร่วมกำหนดนโยบาย แผนการบริหารงานในบริษัท

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ 4.25 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่เหมาะสม** ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ รวมทั้งอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการต่างๆ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายละเอียดในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1. รายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1.1 ลักษณะของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่ออนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ คือ ระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งมีราคาเท่ากับ 7.47 บาทต่อหุ้น

ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทประสบภาวะขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 มีผลขาดทุนจำนวน 91.46 ล้านบาท 416.40 ล้านบาท และ 468.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน และความพอเพียงของกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ตลอดจนทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) เพิ่มสูงขึ้น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 อยู่ในอัตราที่สูงถึง 4.32 เท่า (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่บริษัทต้องดำรงตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินกำหนดไว้ไม่เกิน 2 เท่า) ถึงแม้บริษัทจะได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขดังกล่าวอย่างไม่เป็นทางการจากสถาบันการเงินก็ตาม โครงสร้างทางการเงินที่มีภาระหนี้สินสูงดังกล่าวก็ยังเป็นข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคต

ทั้งนี้ สาเหตุของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องนั้น มาจากผลขาดทุนที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยนับตั้งแต่ ATV ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ และออกอากาศครั้งแรกเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 บนช่องรายการอมรินทร์ทีวี เอชดี ช่อง 34 ATV มีต้นทุนในการดำเนินงานสูงจากต้นทุนค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต”) ค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน (“ค่าเช่าโครงข่าย”) ค่าใช้จ่ายลงทุนในอุปกรณ์ สตูดิโอ ต้นทุนผลิตรายการ ต้นทุนพนักงานและบุคลากรสายงานสนับสนุน และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นมากจากการใช้เงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งต้นทุนต่างๆ ที่กล่าวข้างต้นนั้น บางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ที่ ATV ต้องชำระอยู่แล้ว แต่ในขณะที่รายได้ค่าบริการออกอากาศ ซึ่งมีปัจจัยหลักจากอัตราค่าโฆษณา อัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) ไม่สามารถทำรายได้ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งอาจเป็นผลจากการพัฒนาโครงข่ายทีวีดิจิทัลของทางการยังไม่ครอบคลุมได้ทุกพื้นที่และไม่สามารถขยายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ รวมทั้งเนื้อหารายการทีวีหรือคอนเทนท์ของ ATV ยังไม่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ทุกกลุ่มเป้าหมายหรือยังไม่ได้รับความนิยมเท่าที่ควร ตลอดจนธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการแข่งขันสูง และเม็ดเงินค่าโฆษณาซึ่งเป็นรายได้หลักของ ATV แปรผันโดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ ATV มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่อง จนเป็นผลให้ในงบการเงินของ ATV สำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ (ขาดทุนเกินทุน) จำนวน (164.78) ล้านบาท และ (331.68) ล้านบาท ตามลำดับ

ปัญหาภาวะขาดทุนดังกล่าวข้างต้น ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นอย่างยิ่ง ดังนั้น เพื่อให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ จึงเป็นวิธีระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทต้องการและภายในกำหนดเวลาของบริษัท เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทจะได้เงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“ใบอนุญาตดิจิทัลทีวี”) การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจ เช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ เป็นต้น เพื่อให้ธุรกิจทีวีดิจิทัลสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต โดยจำนวนเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต เว้นแต่หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวะการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับทีวีดิจิทัล ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือความสามารถในการควบคุมของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้ประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัท ไม่เป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ตลอดจนบริษัทจะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและสถานะทางการเงิน มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี ซึ่งจะทำให้บริษัทได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากการที่บริษัทจะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทนั้น จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจทีวีดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทได้เป็นอย่างดี

1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ ในมูลค่าเสนอขายรวม 850,000,000 บาท และภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากเป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของบริษัท) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการของรายการที่เกี่ยวโยงกัน เท่ากับร้อยละ 122.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ดังนี้

<u>การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท</u>

ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน	=	(850.00 x 100) / 694.66 ล้านบาท
	=	ร้อยละ 122.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท

หมายเหตุ : NTA ของบริษัท	=	สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - หนี้สิน - ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
	=	4,920.62 - 231.00 - 3,994.96 - 0 ล้านบาท
	=	694.66 ล้านบาท

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันดังกล่าวข้างต้น มีขนาดรายการสูงกว่า 20 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อ

ตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่มีส่วนได้เสีย

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อด้วย

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว จะเป็นผลให้ผู้ซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ส่งผลให้ผู้ซื้อต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทตามที่กำหนดไว้ใน พรบ. หลักทรัพย์ฯ และ ประกาศ ทจ.12/2554 อย่างไรก็ดี ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และมีความประสงค์จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) ตามประกาศ สจ. 36/2546 โดยในการพิจารณาอนุมัติเรื่องการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว ตามหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

1.1.3 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ จำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท มูลค่ารวมทั้งสิ้น 850,000,000 บาท บริษัทจะได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นเงินสดทั้งจำนวน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทสินทรัพย์	ผู้ซื้อ	มูลค่าสิ่งตอบแทน (บาท)	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ารวมของรายการ
1. หุ้นสามัญจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท	บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี	850,000,000	ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด และเป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาและตกลงกันระหว่างบริษัทกับผู้ซื้อ ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีส่วนลดดังกล่าว อยู่ในช่วงราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท ซึ่งอยู่ในช่วงราคาที่ 1.89 - 6.43 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 บาทต่อหุ้น

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อและเรื่องที่เกี่ยวข้องแล้ว บริษัทคาดว่าจะดำเนินการเพื่อให้ผู้ซื้อจองซื้อและชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บริษัท รวมทั้งนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มเติมในตลาดหลักทรัพย์ได้แล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2560

นอกจากนี้ ตามมาตรฐานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share - Based Payments) กำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคายุติธรรมต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรมคูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงิน โดยราคายุติธรรมกำหนดให้ใช้ราคาใดราคาหนึ่ง ดังต่อไปนี้

(1) ราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ *หรือ*

(2) ราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท

ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบทางบัญชีอันเนื่องมาจากมาตรฐานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments) โดยก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงิน มีจำนวนโดยประมาณ ดังนี้

(1) หากอ้างอิงราคาตลาด โดยใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท แทนราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ประมาณการผลกระทบทางการบัญชีที่อาจเกิดขึ้นเท่ากับ 3.22 บาทต่อหุ้น (7.47 - 4.25 บาทต่อหุ้น) หรือ 644,000,000 บาท (200,000,000 หุ้น x 3.22 บาทต่อหุ้น) อย่างไรก็ตามผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจริงอาจจะสูงหรือต่ำกว่าจำนวนที่คำนวณได้ ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวที่จะปรากฏในงบการเงินจะขึ้นอยู่กับราคาตลาดของหุ้น ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้

(2) หากอ้างอิงราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท จะไม่มีผลกระทบในเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share - Based Payments)

ทั้งนี้ ผลกระทบด้านค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจส่งผลให้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในช่วงเวลาที่มีการทำรายการมีผลขาดทุนสุทธิได้ หากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์มีจำนวนมากกว่ากำไรจากการดำเนินงานที่บริษัทสามารถทำได้ตามปกติ และอาจจะส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทและผู้สอบบัญชีอยู่ระหว่างการหารือแนวทางการบันทึกบัญชีกับผู้สอบบัญชีเพื่อหาข้อสรุปต่อไป

1.1.4 บุคคลที่เกี่ยวโยงกันและลักษณะความสัมพันธ์

- *คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง*

  ผู้ออกและเสนอขายหุ้น : บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)

  ผู้รับจัดสรรหุ้น : บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ”)

- *ความสัมพันธ์ระหว่างคู่กรณีและขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน*

ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัท ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และบริษัทไม่มีผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันกับผู้ซื้อ แต่ภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) และจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทจำนวนไม่เกิน 3 ท่าน

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทก่อนและหลังการทำรายการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด

- คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
2. นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ
4. นางสุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
5. นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
6. นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
7. นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นายสมรรถ เรืองณรงค์	กรรมการอิสระ
9. นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ นางเมตตา อุทกะพันธุ์ หรือ นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ นางสุภาพ น้อยอ่ำ, นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง, นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการสองในสามคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อ และภายหลังผู้ซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทแล้ว ผู้ซื้อจะส่งผู้แทนจำนวนไม่เกิน 3 คน เข้าร่วมเป็นกรรมการของบริษัทแทนกรรมการเดิมที่จะลาออกจากตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการ 2 ท่านที่จะลาออกภายหลังที่ผู้ซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัท ได้แก่ นางสุภาพ น้อยอ่ำ และ นายสมรรถ เรืองณรงค์ โดยผู้ซื้อจะเสนอให้แต่งตั้ง นายกำพล ปุญโสนี และ นายนรรัตน์ ลิ่มนรรัตน์ เป็นกรรมการแทนกรรมการเดิมที่ลาออกจากตำแหน่งดังกล่าว
2. กรรมการอีกท่านหนึ่งจะลาออกจากตำแหน่งภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น และผู้ซื้อจะเสนอชื่อบุคคลเพื่อให้ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการภายในวันดังกล่าวเช่นเดียวกัน

ทั้งนี้ โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ภายหลังการเข้าถือหุ้นของผู้ซื้อในบริษัทจะไม่กระทบต่อจำนวนและตำแหน่งกรรมการของครอบครัวอุทกะพันธุ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารจัดการธุรกิจของบริษัทในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท เพื่อให้

สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างกรรมการของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไป ภายหลังการเข้าถือหุ้นของบริษัทโดยผู้ซื้อ

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทก่อนและหลังการทำรายการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน		หลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	บริษัท วัฒนภักดี จำกัด	-	-	200,000,000	47.62
2.	นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ [1/]	54,387,052	24.72	54,387,052	12.95
3.	นายระพี อุทกะพันธุ์ [1/]	40,415,672	18.37	40,415,672	9.62
4.	นางเมตตา อุทกะพันธุ์ [1/]	36,671,791	16.67	36,671,791	8.73
5.	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	6,449,473	2.93	6,449,473	1.54
6.	พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช	3,473,684	1.58	3,473,684	0.83
7.	นายนิติ โอสถานุเคราะห์	3,016,414	1.37	3,016,414	0.72
8.	นายเฉลิมพล โสภณกิจการ	2,311,011	1.05	2,311,011	0.55
9.	น.ส.นิสา น้อยอ่ำ	2,055,857	0.93	2,055,857	0.49
10.	สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี	1,389,473	0.63	1,389,473	0.33
11.	นางวิไลวรรณ อรุณยะเดช	1,250,000	0.57	1,250,000	0.30
	รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	**151,420,427**	**68.83**	**351,420,427**	**83.67**
	ผู้ถือหุ้นอื่น	68,579,438	31.17	68,579,438	16.33
	รวม	**219,999,865**	**100.00**	**419,999,865**	**100.00**

หมายเหตุ : อ้างอิงข้อมูลการถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2559

[1/] หากจัดกลุ่มผู้ถือหุ้นลำดับ 2 - 4 เป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน จะมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันร้อยละ 59.76 ก่อนการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และร้อยละ 31.30 หลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ทั้งนี้ การจัดกลุ่มดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงกลุ่มผู้ถือหุ้นจากการรวมกันตามนามสกุลเท่านั้น ไม่ได้หมายความว่าบุคคลในกลุ่มเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ หรือเป็น Concert Party กันแต่อย่างใด

ทั้งนี้ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ.2558 ได้กำหนดว่าในกรณีที่ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์จะสั่งรับหุ้นในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทต้องกำหนดไม่ให้ผู้ซื้อในฐานะนักลงทุนนำหุ้นที่ได้รับจากการเสนอขายดังกล่าว ออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยภายหลังจากวันที่หุ้นในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นักลงทุนสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งข้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย หรือเท่ากับ 50,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 11.90 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้วในครั้งนี้)

1.1.5 รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท วัฒนภักดี จำกัด

1) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท วัฒนภักดี จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเข้าลงทุนในบริษัทต่างๆ โดยปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินงาน

2) คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

- รายชื่อคณะกรรมการ ตามทะเบียนกรรมการล่าสุด มีดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายฐาปน สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
2.	นายปณต สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
3.	นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
4.	ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
5.	นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร	กรรมการ
6.	นางนิดดา ธีระวัฒนชัย	กรรมการ
7.	นายกำพล ปุญโสณี	กรรมการ

กรรมการซึ่งลงนามผูกพันบริษัท คือ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

- ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 บริษัท วัฒนภักดี จำกัด มีทุนจดทะเบียนจำนวน 9,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท และมีทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 2,250,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 225,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 10.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และผ่อนผันให้ผู้ซื้อไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท จากการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ซื้อจะเรียกชำระค่าหุ้นให้ครบ 9,000,000 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 900,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียน 909,000,000 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	สัดส่วนของสิทธิออกเสียงทั้งหมด (ร้อยละ)
1.	นายฐาปน สิริวัฒนภักดี	449,999	50.00	50.00
2.	นายปณต สิริวัฒนภักดี	449,999	50.00	50.00
3.	นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี	1	0.00	0.00
4.	ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี	1	0.00	0.00
	รวม	**900,000**	**100.00**	**100.00**

3) สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

บริษัท วัฒนภักดี จำกัดไม่มีข้อมูลผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน เนื่องจากผู้ซื้อเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่

1.1.6 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

สรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาจองซื้อหุ้น

ผู้ซื้อและบริษัทเข้าทำสัญญาจองซื้อหุ้นของบริษัท ฉบับลงวันที่ 18 ธันวาคม 2559 (“**สัญญาจองซื้อหุ้น**”) เงื่อนไขสำคัญตามสัญญาจองซื้อหุ้นมีดังต่อไปนี้

วันลงนาม	18 ธันวาคม 2559
คู่สัญญา	(1) บริษัท วัฒนภักดี จำกัด ในฐานะผู้จองซื้อ (“**ผู้ซื้อ**”) (2) บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ออกหุ้น (“**บริษัท**”)
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน	หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 200,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (“**หุ้นใหม่**”)
มูลค่าเสนอขาย	หุ้นละ 4.25 บาท
เงื่อนไขบังคับก่อน	1. หน้าที่ของผู้ซื้อในการจองซื้อหุ้นใหม่ และชำระเงินค่าหุ้นใหม่ในราคาจองซื้อหุ้นใหม่ และหน้าที่ของบริษัทในการออกหุ้นใหม่นั้นขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงื่อนไขดังต่อไปนี้ทั้งหมดทุกข้อ (เว้นแต่ผู้ซื้อหรือบริษัท แล้วแต่กรณี จะได้สละสิทธิในเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งเป็นลายลักษณ์อักษร) (ก) นับแต่วันที่ลงนามในสัญญานี้ จนถึงวันที่การจองซื้อหุ้นเสร็จสิ้น จะต้องไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงิน ทรัพย์สิน หรือการดำเนินธุรกิจของบริษัท (ข) บริษัทได้รับมติ การอนุมัติ ความยินยอม หรือการผ่อนผัน จากคู่สัญญาหรือบุคคลภายนอกภายใต้เอกสารสัญญาสำคัญใดๆ ที่บริษัท เป็นคู่สัญญา เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท (ค) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้มีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ตามที่กำหนดไว้ (ง) สำนักงาน ก.ล.ต. ได้อนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ซื้อ (จ) สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อ (ฉ) ไม่มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงด้านกฎหมาย กฎระเบียบ หรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอันอาจส่งผลกระทบให้การจองซื้อหุ้นใหม่นี้ไม่สามารถดำเนินการได้โดยชอบด้วยกฎหมาย หรือมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎหมาย กฎระเบียบ หรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจมีผลกระทบในทางลบต่อการดำเนินงานหรือสถานะทางการเงินของผู้ซื้ออย่างมีนัยสำคัญ

	(ช) ใบอนุญาตต่างๆ ที่บริษัทและบริษัทในเครือมีอยู่ ยังมีผลบังคับใช้สมบูรณ์ (ซ) ไม่มีเหตุผิดสัญญาอย่างมีนัยสำคัญอันเกิดจากการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการใดๆ โดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง ตามที่กำหนดในสัญญานี้ 2. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายอาจสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนในการจองซื้อหุ้นใหม่ และชำระเงินค่าหุ้นใหม่ในราคาจองซื้อหุ้นใหม่ในวันที่การจองซื้อหุ้นเสร็จสิ้น ตามข้อ 1 ไม่ว่าในเวลาใด ๆ ก็ตามโดยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ 3. บริษัทและผู้ซื้อตกลงจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนในการจองซื้อหุ้นใหม่ และชำระเงินค่าหุ้นใหม่ในราคาจองซื้อหุ้นใหม่ ที่กำหนดไว้ให้เป็นความรับผิดชอบของคู่สัญญาแต่ละฝ่าย สำเร็จลุล่วงก่อนหรือภายในวันที่การจองซื้อหุ้นเสร็จสิ้น 4. ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนในการจองซื้อหุ้นใหม่ และชำระเงินค่าหุ้นใหม่ในราคาจองซื้อหุ้นใหม่ตามข้อ 1 ไม่สำเร็จครบถ้วนภายในวันที่การจองซื้อหุ้นเสร็จสิ้น และคู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิสละสิทธิ์ในเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สละสิทธิ์ในเงื่อนไขบังคับก่อนนั้น คู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิสละสิทธิ์ในเงื่อนไขบังคับก่อนอาจพิจารณาขยายระยะเวลาให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าว ให้ครบถ้วนออกไปตามที่คู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิสละสิทธิ์ในเงื่อนไขบังคับก่อนเห็นสมควร หากเงื่อนไขบังคับก่อนในการจองซื้อหุ้นใหม่ และการชำระเงินค่าหุ้นใหม่ในราคาจองซื้อหุ้นใหม่ตามข้อ 1 ไม่สำเร็จครบถ้วนภายในวันที่การจองซื้อหุ้นเสร็จสิ้น และไม่มีการสละสิทธิในเงื่อนไขดังกล่าว รวมทั้งไม่มีการขยายระยะเวลาตามข้อสัญญานี้ ให้ถือว่าสิทธิหน้าที่และภาระผูกพันของคู่สัญญาแต่ละฝ่ายตามสัญญานี้เป็นอันสิ้นสุดลง และคู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายใด ๆ ต่อกัน เว้นแต่เป็นค่าเสียหายที่เกิดจากการที่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งไม่อาจปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนของฝ่ายตนตามข้อ 1 นี้ได้
เงื่อนไขสำคัญ	1. ตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุในสัญญาจองซื้อหุ้น หน้าที่ของผู้ซื้อในการจองซื้อหุ้นใหม่และชำระค่าหุ้นดังกล่าว นอกจากเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนประการอื่นซึ่งเป็นเงื่อนไขทั่วไปที่ได้ดำเนินการเรียบร้อยแล้ว ให้รวมถึงกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 จะต้องมีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญดังต่อไปนี้ (1) อนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนโดยออกหุ้นใหม่ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นใหม่) ทั้งนี้ ภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 419,999,865 บาท ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นสามัญเท่ากับ 419,999,865 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (2) อนุมัติให้บริษัทออกและเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งถือเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

	(3) อนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้ซื้อ 2. ภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทจะแต่งตั้งกรรมการจำนวนไม่เกิน 3 รายที่เสนอชื่อโดยผู้ซื้อเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทแทนที่กรรมการปัจจุบันที่จะลาออกจากการเป็นกรรมการ 3. ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทจะยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ (ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎของตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง) เพื่อให้รับหุ้นใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.3 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน

1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

สืบเนื่องจากการที่บริษัทประสบภาวะขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย (บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด หรือ ATV) อย่างต่อเนื่องมาในช่วงเกือบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (91.46) ล้านบาท (416.41) ล้านบาท และ (468.93) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	**2556**	**2557**	**2558**	**ม.ค.-ก.ย.2559**
รายได้รวม	2,088.63	1,913.97	2,003.86	1,249.09
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	1,731.37	2,026.77	2,449.44	1,706.59
กำไร(ขาดทุน)รวมสำหรับงวด	285.07	(89.70)	(417.14)	(468.93)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	285.07	(91.46)	(416.40)	(468.93)
หนี้สินรวม	467.14	3,406.70	3,705.53	3,994.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,058.69	1,965.00	1,394.60	925.67

ผลประกอบการของบริษัทที่มีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องดังกล่าวข้างต้น มีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย ที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูง ที่สำคัญประกอบด้วยค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์สตูดิโอ ต้นทุนพนักงานและบุคลากรสายงานสนับสนุน ต้นทุนการผลิตรายการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต เป็นต้น ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ ATV ต้องชำระอยู่แล้ว ในขณะที่รายได้ค่าบริการออกอากาศซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากอัตราค่าโฆษณาและอัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ส่งผลให้การใช้สื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ วิทยุ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ มี

แนวโน้มลดลง แต่การใช้สื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยและสื่ออินเทอร์เน็ตมากขึ้น สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้สื่อผ่านโลกออนไลน์มากขึ้น

ประกอบกับปัญหาการเข้าถึงทีวีดิจิทัลของผู้บริโภคยังมีข้อจำกัดจากการพัฒนาโครงข่ายทีวีดิจิทัลของทางการที่ยังไม่ครอบคลุมทุกพื้นที่และไม่สามารถขยายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ อีกทั้งช่องทีวีดิจิทัลที่มีเพิ่มขึ้นถึง 24 ช่อง ส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การพัฒนาช่องรายการของ ATV ยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการได้ทุกกลุ่มเป้าหมาย และไม่ได้รับความนิยมจากผู้ชมเท่าที่ควร จึงไม่สามารถดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งภายใต้สภาวการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและยังไม่มีทิศทางการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้การจัดสรรค่าใช้จ่ายโฆษณาของภาคธุรกิจต่างๆ ที่ถือเป็นรายได้สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท มีอัตราการเติบโตที่ลดลงไปด้วย ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างรายได้และการเติบโตในธุรกิจทีวีดิจิทัลไม่เป็นไปตามประมาณการของบริษัท ทำให้ ATV ประสบปัญหาขาดทุนจำนวนมากและต่อเนื่องมานับแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จนถึงงวดปัจจุบัน และเริ่มมีผลขาดทุนเกินทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เป็นต้นมา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และวันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ (ขาดทุนเกินทุน) จำนวน (164.78) ล้านบาท และ (331.68) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการที่ขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน สภาพคล่องทางการเงินและกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยรวมของบริษัท ประกอบกับในระยะเวลาอันใกล้นี้ ATV มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายชำระตามกำหนดเวลาของสัญญาเป็นเงินจำนวนมาก ได้แก่ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4 ที่ต้องจ่ายชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2560 จำนวน 513 ล้านบาท[2] (คาดว่าส่วนหนึ่งจะมาจากการเบิกกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 410 ล้านบาท) การชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเฉลี่ยประมาณเดือนละ 23 ล้านบาท (สำหรับการชำระคืนเงินกู้ในปี 2560) และค่าเช่าโครงข่ายเดือนละ 14.16 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งยังต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งในสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 18.84 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจและชำระภาระผูกพันตามสัญญาต่างๆ ถึงแม้จะสามารถเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาที่มีกับสถาบันการเงินได้ก็ตาม ในส่วนของบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 291.03 ล้านบาท ซึ่งต้องสำรองไว้ใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ของบริษัท โดยที่บริษัทไม่มีเงินทุนภายในเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของ ATV ได้ หากไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติม

ตารางสรุปภาระผูกพันในการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ตามประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบการกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556

[2] ทั้งนี้ บริษัทอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระค่าใบอนุญาตที่ยังเหลืออยู่ ภายหลังจากที่ กสทช. ได้ออกแนวทางปฏิบัติเพื่อรองรับการดำเนินการตามคำสั่งของหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 รวมทั้งอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระคืนเงินกู้ยืม และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ ตามความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจของบริษัทต่อไป โดยบริษัทเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

งวดที่	ระยะเวลาในการชำระค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต* (บาท)		
		ส่วนของราคาขั้นต่ำ	ส่วนที่เกินราคาขั้นต่ำ	รวมค่าธรรมเนียม
1	ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล	755,000,000	181,000,000	936,000,000
2	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 1 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	453,000,000	181,000,000	634,000,000
3	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 2 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	151,000,000	362,000,000	513,000,000
4	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 3 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	151,000,000	362,000,000	513,000,000
5	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 4 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	362,000,000	362,000,000
6	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 5 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	362,000,000	362,000,000
	รวมค่าธรรมเนียม	**1,510,000,000**	**1,810,000,000**	**3,320,000,000**

หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4-6 มีกำหนดชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2560 – 2562 ตามลำดับ

ตารางสรุปยอดหนี้คงค้างและการชำระคืนเงินกู้ยืมของ ATV ในปี 2558 - 2565

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง			ประมาณการ					
	ปี 2558	ปี 2559		ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
		ม.ค. - ก.ย.	ต.ค. -ธ.ค.						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	**400**	**450**	**450**	**450**	**450**	**450**	**450**	**450**	**450**
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัท	**130**	**570**	**670**	**70**[1/]	**70**	**70**	**70**	**70**	**70**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน									
ต้นงวด	470	980	1,355	1,340	1,480	1,433	1,280	694	94
เบิกเพิ่ม [2/]	510	410	-	410	345	345	-	-	-
ชำระคืน [3/]	-	(35)	(15)	(270)	(392)	(498)	(586)	(600)	(94)
สิ้นงวด	**980**	**1,355**	**1,340**	**1,480**	**1,433**	**1,280**	**694**	**94**	**-**
รวมยอดเงินกู้ยืมคงค้างของ ATV	**1,510**	**2,375**	**2,460**	**2,000**	**1,953**	**1,800**	**1,214**	**614**	**520**

หมายเหตุ : [1/] ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ATV จะปรับโครงสร้างเงินทุนด้วยการแปลงหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 600 ล้านบาท ที่ได้กู้ยืมมาจากบริษัทซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ ATV ทั้งจำนวนมาเป็นทุนจดทะเบียน โดย ATV จะเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 600 ล้านบาท จากทุนชำระแล้วเดิมจำนวน 1,200 ล้านบาท เป็น 1,800 ล้านบาท เพื่อนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าว

[2/] การเบิกเงินกู้เพิ่มเติมเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินตามโครงสร้างการจ่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556

[3/] การชำระคืนเงินกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ตามที่บริษัทได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขการชำระคืนเงินต้นจากสถาบันการเงิน

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมอย่างเร่งด่วนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทย่อยดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ประกอบกับสถานะของบริษัทในปัจจุบันมีภาระหนี้สินสูง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ตามงบการเงินรวมของบริษัท แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) สูงถึง 4.32 เท่า (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่บริษัทต้องดำรงตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งสถาบันการเงินพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวจากงบการเงินรวมประจำปีของบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อพิจารณาอนุมัติผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขเดิม ซึ่งคาดว่าจะทราบผลการพิจารณาจากสถาบันการเงินในเดือนกุมภาพันธ์ 2560) โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.66 เท่า และได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวอย่างไม่เป็นทางการจากสถาบันการเงิน อีกทั้งมีแนวโน้มว่าอัตราส่วนดังกล่าวเมื่อคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทในงวดปี 2559 จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นอีก ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงินหากไม่ได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินต่อไป นอกจากนี้การที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงยังเป็นข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ดังนั้นการจัดหาเงินทุนด้วยการเพิ่มทุนจดทะเบียนจึงมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และจะช่วยให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมขึ้น โดยจะทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 4.32 เท่า เป็น 2.25 เท่า (คำนวณโดยอ้างอิงจากฐานะการเงินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 : หนี้สินรวม / (ส่วนของผู้ถือหุ้น + เงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ) = 3,994.96 / (925.67 + 850.00)) ซึ่งบริษัทคาดว่าการเจรจาขอผ่อนปรนเงื่อนไขใหม่กับสถาบันการเงินทำได้ดีขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี 2560 สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินส่วนที่เหลือ บริษัทจะใช้เงินที่ได้จากการดำเนินงานในอนาคต หากแต่บริษัทมีเงินไม่เพียงพอจากการดำเนินงานดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีก โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือบุคคลในวงจำกัด เพื่อให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอ ในการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อไป

ในการพิจารณาทางเลือกในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ หากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ หรือเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ครบทั้งจำนวน และในระดับราคาที่เหมาะสม หรืออาจมีเงื่อนไขอื่นที่ผู้ลงทุนต้องการเกินกว่าที่บริษัทจะยอมรับได้ รวมทั้งอาจต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองหรือมีขั้นตอนดำเนินการที่นานกว่า เช่นเดียวกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปที่มีขั้นตอนที่นานกว่า ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถระดมทุนได้สอดคล้องกับความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนได้อย่างเพียงพอและทันตามระยะเวลาที่ต้องการได้ และอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อบริษัทในฐานะบริษัทแม่และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทย่อย

โดยการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น จัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ คือ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท คิดเป็นมูลค่าเสนอขายรวม 850 ล้านบาท

บริษัทจะนำเงินทุนที่ได้จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ ไปลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัล รวมทั้งการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย และชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ซึ่งเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2557 บริษัทย่อย เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิทัล ด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 24 เมษายน 2572 โดยเริ่มออกอากาศทีวีดิจิทัลทางช่องอมรินทร์ทีวี เอชดี (ช่อง 34) เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 และได้เข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูงกับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก เป็นเวลาประมาณ 14 ปี 5 เดือน (ตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2571) ซึ่งตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ กิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) เรื่อง หลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 บริษัทมีภาระผูกพันในการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิทัล รวม 6 งวด (ปี 2557-2562) ซึ่งปัจจุบัน บริษัทย่อยได้จ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ในงวดที่ 1 ถึงงวดที่ 3 แล้ว เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 2,083 ล้านบาท คงเหลือค่าธรรมเนียมใบอนุญาตที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ ในงวดที่ 4 ถึงงวดที่ 6 ซึ่งต้องชำระในปี 2560-2562 จำนวน 513 ล้านบาท 362 ล้านบาท และ 362 ล้านบาท ตามลำดับ[3] คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 1,237 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สำหรับการชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4-6 ที่อ้างถึงคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 ที่ให้สามารถขยายระยะเวลาการผ่อนชำระค่าธรรมเนียมออกไป และลดจำนวนเงินที่ต้องจ่ายในแต่ละงวดลง นั้นอาจช่วยลดภาระกระแสเงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมลงไปได้บ้าง แต่หาก บริษัทย่อยยังคงไม่สามารถสร้างรายได้ค่าบริการออกอากาศ หรือมีอัตราค่าโฆษณาเพิ่มขึ้น บริษัทย่อยก็อาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทย่อยจะต้องชำระค่าเช่าโครงข่ายเป็นรายเดือน เดือนละ 14.16 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน	จำนวนเงินที่ใช้ โดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาที่ใช้เงิน โดยประมาณ
1. ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนเงินที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้	150[1/]	ภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2560
2. ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	300	ภายในปี 2560
3. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น	400	ภายในปี 2560

[3] อ้างถึงคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 เรื่อง มาตรการส่งเสริมการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะ ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2559 หากผู้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ไม่สามารถชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตได้ตามกำหนดเวลาเดิมของประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ได้ ให้แจ้งหนังสือไปยัง กสทช. เพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ตามคำสั่งนี้ได้ กล่าวคือในส่วนของ AMARIN การชำระในงวดที่ 4 ถึงงวดที่ 6 ซึ่งต้องชำระในปี 2560-2562 จากเดิมที่ต้องชำระจำนวน 513 ล้านบาท 362 ล้านบาท และ 362 ล้านบาท ตามลำดับ จะสามารถทยอยชำระได้ในปี 2560-2561 จำนวน 256.50 ล้านบาท และ 256.50 ล้านบาท และสำหรับปี 2562-2565 จำนวนปีละ 181 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศกำหนดในวันที่ชำระ นับแต่วันที่ครบกำหนดชำระตามกำหนดเดิม

หมายเหตุ : แผนการใช้เงินเพิ่มทุนตามวัตถุประสงค์ข้างต้น บริษัทอาจปรับเปลี่ยนในส่วนของแผนการชำระคืนเงินกู้ยืม และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการตามความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจของบริษัทต่อไป โดยบริษัทเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

1/ ทั้งนี้ บริษัทอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ภายหลังจากที่ กสทช. ได้ออกแนวทางปฏิบัติเพื่อรองรับการดำเนินการตามคำสั่งของหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 รวมทั้งอาจปรับเปลี่ยนแผนการชำระคืนเงินกู้ยืม และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ ตามความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจของบริษัทต่อไป โดยบริษัทเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

การเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินสดจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนรวมทั้งสิ้น 850 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพียงและรวดเร็ว เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยให้ดำเนินต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง การชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน การชำระค่าใบอนุญาต และการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ได้ทันต่อความต้องการ โดยจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น และไม่เป็นภาระแก่บริษัทในอันที่จะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งอื่น ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยจะมีฐานะการเงินดีขึ้นและภายหลังการเพิ่มทุนจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 4.32 เท่า เป็น 2.25 เท่าโดยประมาณ นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อมีความเหมาะสม เนื่องจากผู้ซื้อเป็นผู้ลงทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนสูง มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ และมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับธุรกิจและสถาบันการเงินต่างๆ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลและสื่อสิ่งพิมพ์ของบริษัทได้ในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด นอกจากจะมีผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) แล้ว ยังมีผลกระทบต่อสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (Control Dilution) แต่หากพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็นที่บริษัทจะต้องจัดหาเงินทุนจำนวนมากภายในเวลาที่จำกัด โดยเฉพาะเพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามภาระผูกพันที่มีอยู่จากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างเพียงพอตามกำหนดเวลา และไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจส่วนอื่นๆ ของบริษัท ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินที่บริษัทประสบผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง การติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน และภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันที่ยังชะลอตัวและภาวะอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่มีการแข่งขันสูง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทเป็นอย่างยิ่งและมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น

1.3.2 ข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับไม่ทำรายการ

(1) ข้อดีของการทำรายการ

1) มีแหล่งเงินทุนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจให้ต่อเนื่องต่อไปได้

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับชำระเงินค่าหุ้นเป็นเงินสดจำนวน 850 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างเพียงพอและทันตามความต้องการ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันที่ต้องชำระตามกำหนดเวลาของสัญญาต่างๆ เช่น การจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตส่วนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญา รวมทั้งบริษัทจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจทีวีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจและจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทย่อยมีหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล จำนวน 1,237 ล้านบาท จากการที่บริษัทย่อยเป็นผู้ชนะการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ด้วยราคาประมูลจำนวน 3,320 ล้านบาท โดยจะต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดังกล่าวให้แก่ กสทช. ภายในระยะเวลา 5 ปี (ปี 2557 - 2562) ซึ่งจนถึงปัจจุบันบริษัทย่อยได้จ่ายชำระค่าธรรมเนียมดังกล่าวในส่วนที่ถึงกำหนดชำระเงินไปแล้วจำนวน 2,083 ล้านบาท ยังคงเหลือค่าธรรมเนียม**ส่วนที่เหลือจำนวน 1,237 ล้านบาท** ที่จะต้องจ่ายชำระอีก 3 งวด ในปี 2560, 2561 และ 2562 จำนวน 513 ล้านบาท 362 ล้านบาท และ 362 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทย่อยได้นำหนังสือค้ำประกันไปวางเป็นหลักประกันสัญญา โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีหนังสือค้ำประกันคงเหลือจำนวน 1,323.59 ล้านบาท แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตดังกล่าวนั้น ส่วนหนึ่งมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่บริษัทได้มีการทำสัญญากู้ยืมเงินไว้แล้ว โดยบริษัทเป็นผู้ค้ำประกันบริษัทย่อยในการชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ดังกล่าว

ทั้งนี้ หากบริษัทย่อยไม่สามารถชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตส่วนที่เหลือให้แก่ กสทช. ได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด กสทช. มีสิทธิเรียกร้องให้ธนาคารผู้ค้ำประกัน ชำระค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้แก่ กสทช. แทนบริษัทย่อย ตามหนังสือค้ำประกันที่ธนาคารให้ไว้แก่ กสทช. และในกรณีที่ธนาคารได้ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้แก่ กสทช. แล้ว ธนาคารย่อมมีสิทธิเรียกร้องให้บริษัทในฐานะผู้ค้ำประกันบริษัทย่อยชำระค่าธรรมเนียมคืน พร้อมทั้งค่าใช้จ่ายและค่าเสียหายอื่นๆ (ถ้ามี) ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับธนาคาร

บริษัทย่อยยังมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลที่ได้ทำสัญญาเช่าใช้กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก เป็นจำนวนเงินเดือนละ 14.16 ล้านบาท และมีภาระที่จะต้องจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามกำหนดเวลาจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลแต่เริ่มแรก รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ต้องใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจต่อไป

ค่าใช้จ่ายและภาระผูกพันต่างๆ ที่มีจำนวนเงินสูง และมีกำหนดเวลาแน่นอนที่ต้องจ่ายชำระในระยะเวลาอันใกล้นี้ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4 จำนวน 513 ล้านบาท มีกำหนดจ่ายชำระในเดือนพฤษภาคม 2560 และการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินในปี 2560 จำนวน 270 ล้านบาท เป็นต้น ซึ่งจากปัญหาสภาพคล่องและผลประกอบการที่มีผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถจัดหาเงินจากแหล่งเงินภายในบริษัท เพื่อมาชำระค่าใช้จ่ายและภาระผูกพันต่างๆ ได้ครบถ้วนตามกำหนดเวลาได้

ดังนั้น การเพิ่มทุนโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยได้ตามวัตถุประสงค์และความจำเป็นต่างๆ ได้อย่างเพียงพอและทันตามความต้องการ เพื่อให้บริษัทย่อยสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่กระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทที่สำรองไว้ใช้สำหรับแผนงานในอนาคตของบริษัทเอง อีกทั้งบริษัทย่อยจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพื่อนำมาผลิตรายการทีวีใหม่ๆ ให้ได้ตามแผนงานที่ได้วางไว้ โดยบริษัทมีแบรนด์และภาพลักษณ์ที่ดีมีคุณภาพอยู่แล้ว และเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ บทความ หนังสือ และคลังภาพจำนวนมาก พร้อมที่จะนำมาผลิตเป็นสื่อในรูปแบบต่างๆ ได้ โดยเน้นการผลิตหรือการคัดสรรเนื้อหารายการที่ดีมีคุณภาพและน่าสนใจ เพื่อเพิ่มฐานผู้ชม และความนิยมในช่องรายการ (Rating) ให้สูงขึ้น จากในปัจจุบันที่ช่องรายการของบริษัทย่อยได้รับการปรับอันดับความนิยมขึ้นมาอยู่ในอันดับช่องรายการที่ได้รับความนิยม 10 อันดับแรก (Top 10) ได้ในปี 2559 ทำให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะมีผู้สนับสนุนดีขึ้น อันเป็นการดึงดูดเม็ดเงินค่าโฆษณาซึ่งเป็นรายได้หลักในธุรกิจทีวีดิจิทัลให้สูงขึ้น เพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และศักยภาพการแข่งขันในธุรกิจให้เพิ่มขึ้นได้ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทเชื่อมั่นว่าการดำเนินธุรกิจทีวิดิจิทัลของบริษัทย่อยจะเป็นการเสริมสร้างประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับ ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ของบริษัทให้ครบวงจรยิ่งขึ้น โดยสามารถสร้างข้อได้เปรียบทางการค้าจากการสามารถเสนอทางเลือกที่หลากหลายในการใช้สื่อโฆษณาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและสามารถเข้าถึงกลุ่มบริโภคเป้าหมายได้ดีมากขึ้น อันจะเป็นเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทให้เพิ่มสูงขึ้นได้ในอนาคต

2) สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินได้ตามกำหนดเวลา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาท ตั๋วแลกเงินจำนวน 199 ล้านบาท หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 3 ธันวาคม 2559 จำนวน 100 ล้านบาท และหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนวันที่ 3 มีนาคม 2561 จำนวน 100 ล้านบาท สำหรับบริษัทย่อยมีเงินกู้ระระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 450 ล้านบาท และมีวงเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินรวม 2,490 ล้านบาท โดยมีการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวไปแล้วจำนวน 1,390 ล้านบาท และมียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้าง 1,355 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี (1 ตุลาคม 2559 - 30 กันยายน 2560) จำนวน 207 ล้านบาท

ยอดคงค้างเงินกู้ยืม ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้ของบริษัทและบริษัทย่อย และประมาณการการชำระคืนในปี 2560

(หน่วย: ล้านบาท)	ยอดคงค้าง				ประมาณการการชำระคืนในปี 2560	หมายเหตุ
	ณ 30 ก.ย. 59			ณ 31 ธ.ค.59		
	บริษัท	บริษัทย่อย	บริษัทและบริษัทย่อย	บริษัทและบริษัทย่อย	บริษัทและบริษัทย่อย	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	100	450	550	550	550	คาดว่าจะ Roll Over
ตั๋วแลกเงิน	199	-	199	199	199	คาดว่าจะออกตราสารหนี้ใหม่เพื่อใช้ชำระคืน
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	207	207	270	270	
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดไถ่ถอนภายใน 1 ปี	100	-	100	-	-	หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2557 ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 59
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	1,148	1,148	1,070	-	
หุ้นกู้ระยะยาว	100	-	100	200	-	หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2559 ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 3 มี.ค. 61 หุ้นกู้ครั้งที่ 2/2559 ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 13 ธ.ค. 61
รวม	**599**	**1,805**	**2,304**	**2,289**	**1,019**	

หากพิจารณาหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2560 จำนวนรวม 1,019 ล้านบาท ได้แก่ เงินกู้ยืมของบริษัทย่อยรวม 720 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 270 ล้านบาท เงินกู้ยืม

ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 450 ล้านบาท และเงินกู้ยืมของบริษัทจำนวน 299 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 100 ล้านบาท ตั๋วแลกเงินจำนวน 199 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาไม่รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนรวม 749 ล้านบาทที่กล่าวข้างต้น ซึ่งคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะจัดหาแหล่งเงินเพื่อทดแทนเงินกู้ระยะสั้นที่จะครบกำหนดดังกล่าวในรูปตราสารหนี้ประเภทต่างๆ หรือการต่อวงเงิน (Roll over) ของเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อไป เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ทำให้คาดว่าจะมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ต้องจ่ายชำระคืนตามกำหนดในปี 2560 จำนวน 270 ล้านบาท

ปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 18.84 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้เงินกู้ที่จะถึงกำหนดภายในระยะเวลาอันใกล้ ถึงแม้เมื่อรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทแล้วจะมีจำนวน 291.03 ล้านบาท ซึ่งบริษัทต้องสำรองเงินไว้ใช้ในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ดังนั้นเงินทุนภายในบริษัทและบริษัทย่อยเองในปัจจุบันอาจไม่เพียงพอต่อการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้ตามกำหนดเวลา ซึ่งเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ ส่วนหนึ่งจะนำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย ทั้งนี้ หากบริษัทย่อยไม่สามารถชำระคืนหนี้ได้ตามกำหนดเวลาจะมีผลกระทบต่อชื่อเสียงและภาพพจน์ของบริษัท อีกทั้งจะทำให้ไม่สามารถเบิกใช้เงินกู้ส่วนที่เหลือเพื่อนำมาใช้ดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อไปได้

3) มีสถานะทางการเงินดีขึ้นและแข็งแกร่งขึ้น

การเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีฐานะการเงินดีขึ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีหนี้สินรวม 3,994.96 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 925.67 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.32 เท่า ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือประมาณ 2.25 เท่า (คำนวณโดยอ้างอิงจากฐานะการเงินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 : หนี้สินรวม / (ส่วนของผู้ถือหุ้น + เงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ) = 3,994.96 / (925.67 + 850.00)) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ได้รับการอนุโลมจากสถาบันการเงินแล้วในเบื้องต้น โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาอนุมัติ และคาดว่าจะทราบผลการพิจารณาจากสถาบันการเงินดังกล่าวภายในกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2560

4) สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการในบริษัท

การเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทของผู้ซื้อ ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท) ในครั้งนี้ ผู้ซื้อมีเจตนาที่ชัดเจนตามที่ได้แสดงไว้ในคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ว่า ภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ผู้ซื้อได้หุ้นของบริษัทมาในครั้งนี้ ผู้ซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ซื้อจะยังคงให้บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันต่อไป อันได้แก่ ธุรกิจโรงพิมพ์ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจอื่นๆ เช่น การจัดงานแฟร์ และธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยของบริษัท

นอกจากนี้ ผู้ซื้อไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งภายหลังผู้ซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้แล้ว คาดว่าบริษัทจะยังคงมีคุณสมบัติในเรื่องการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เป็นไปตามเกณฑ์การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุน

ชำระแล้ว ทั้งนี้ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559) บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 2,130 ราย ถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 39.49 ของทุนชำระแล้วของบริษัท (ที่มา: www.set.or.th) ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยดังกล่าว ภายหลังผู้ซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแล้ว บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยลดลงเหลือประมาณร้อยละ 20.69 ของทุนชำระแล้วของบริษัท ซึ่งยังคงเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าตามเกณฑ์คุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน

ดังนั้น ภายหลังการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อในครั้งนี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงการบริหารงานและการจัดการภายในกิจการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทและบริษัทย่อยจะยังคงดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสื่อและสิ่งพิมพ์ และธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อไป หากแต่การปรับกลยุทธ์ตามแผนงานการดำเนินในอนาคตดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างการเติบโตของรายได้ให้เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้นอื่นๆ ของบริษัทในระยะยาวได้

5) ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์ในธุรกิจ

บริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อในบริษัท ในลักษณะของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เนื่องจากมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีซึ่งจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ของบริษัทได้เป็นอย่างดี

6) จัดหาเงินทุนได้อย่างเพียงพอและรวดเร็ว

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายในวงจำกัดให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งมีความพร้อมด้านการเงินสูง มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ และมีความเข้าใจในลักษณะธุรกิจของบริษัท จึงทำให้การระดมทุนของบริษัทในครั้งนี้ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่สูง สามารถทำได้อย่างรวดเร็วและได้เงินทุนครบถ้วนเพื่อนำไปใช้ตามความจำเป็นและสอดคล้องกับแผนงานตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ของบริษัทได้ เมื่อเปรียบเทียบกับการระดมทุนด้วยวิธีอื่น เช่น *การกู้ยืมเงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน* อาจมีข้อจำกัด เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) สูงถึง 4.32 เท่า ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงถึง 1,805 ล้านบาท อีกทั้งภาระหนี้เงินกู้ยืมคงค้างกับสถาบันการเงินก็มีเป็นจำนวนมากอยู่แล้ว *การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป* มีขั้นตอนและใช้ระยะเวลายาวนานกว่า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่มากกว่า และอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนและทันตามความต้องการใช้เงินได้ *การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)* อาจมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับการจองซื้อจากผู้ถือหุ้นเดิมได้ครบตามจำนวนที่ต้องการ

ทั้งนี้ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2560 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ และอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) รวมทั้งอนุมัติในวาระอื่นๆ ซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องกัน ได้แก่ การลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท (จำนวน 135 หุ้น) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนและการเพิ่มทุนของบริษัท ก็จะทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ครบตามจำนวนที่กำหนดไว้ได้ และคาดว่าจะดำเนินการได้ภายใน 3 เดือนหลังจากได้รับมติอนุมัติการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นระยะเวลาที่รวดเร็ว ครบถ้วน และสอดคล้องกับความจำเป็นของบริษัท โดย

ภายหลังการเพิ่มทุนและนำเงินไปใช้ตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ตามที่ได้กำหนดไว้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น มีความยืดหยุ่นทางการเงินสูง และมีความมั่นคงทางธุรกิจในระยะยาวเพิ่มมากขึ้น

(2) ข้อด้อยของการทำรายการ

1) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Dilution Effect)

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อซึ่งถือเป็นการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ดังนี้

1.1) ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution)

ผู้ถือหุ้นของบริษัท	ก่อนเพิ่มทุน		หลังเพิ่มทุน		
	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	เพิ่มขึ้น/(ลดลง) (%)
ผู้ถือหุ้นเดิม					
1. ครอบครัวอุทกะพันธุ์	131,474,515	59.76	131,474,515	31.30	(28.46)
2. ผู้ถือหุ้นรายย่อย	88,525,350	40.24	88,525,350	21.08	(19.16)
รวม	**219,999,865**	**100.00**	**219,999,865**	**52.38**	**(47.62)**
ผู้ถือหุ้นใหม่					
1. ผู้ซื้อ	-	-	200,000,000	47.62	47.62
รวมทั้งสิ้น	**219,999,865**	**100.00**	**419,999,865**	**100.00**	**-**

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อจะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทลดลงจากเดิมที่สัดส่วนร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 52.38 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ภายหลังการเพิ่มทุน ในขณะที่ผู้ซื้อจะมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทเท่ากับร้อยละ 47.62 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท

การเข้ามาถือหุ้นของผู้ซื้อในบริษัทที่สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท จากเดิมที่ไม่มีการถือหุ้นในบริษัท ถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าจะไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดได้ แต่ก็สามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน การซื้อหรือรับโอนกิจการ การขายหรือโอนกิจการ ควบรวมกิจการ การขอผ่อนผันเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นเพิ่มทุนโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) การเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น

ทั้งนี้ การที่ผู้ซื้อจะได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Whitewash) ในครั้งนี้ ผู้ซื้อจะสามารถเข้าถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นได้อีกในอนาคตน้อยกว่าร้อยละ 2.38 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท โดยไม่เกิดหน้าที่ที่จะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) หรือสัดส่วนการถือหุ้นไม่เพิ่มขึ้นจนถึงหรือข้ามร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ลดลง จากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งผลกระทบดังกล่าว แสดงตัวอย่างการคำนวณโดยอ้างอิงข้อมูลผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559) ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย 2,130 ราย ถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 39.49 ของทุนชำระแล้วของบริษัท ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยลดลงเหลือร้อยละ 20.69 ของทุนชำระแล้วของบริษัท แต่ทั้งนี้สัดส่วนดังกล่าวยังสูงกว่าตามเกณฑ์คุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ที่กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้ว

1.2) ผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

Price Dilution = $(P_0 - P_1) / P_0$

P_0 = ราคาตลาดของหุ้นสามัญก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันทำการ ของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (15 - 23 พฤศจิกายน 2559) ที่เท่ากับ 7.47 บาทต่อหุ้น

P_1 = ราคาตลาดหลังเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน = $(P_0Q_0 + P_1Q_1) / (Q_0 + Q_1)$

โดยที่ P_0 = ราคาตลาดของหุ้นสามัญก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เท่ากับ 7.47 บาทต่อหุ้น

Q_0 = จำนวนหุ้นชำระแล้วก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เท่ากับ 219,999,865 หุ้น

P_1 = ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เท่ากับ 4.25 บาทต่อหุ้น

Q_1 = จำนวนหุ้นที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเท่ากับ 200,000,000 หุ้น

P_1 = [(7.47 x 219,999,865) + (4.25 x 200,000,000)] / (219,999,865 + 200,000,000)

= 5.94 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น Price Dilution = (7.47 - 5.94) / 7.47

= ร้อยละ 20.48

การเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทซึ่งเท่ากับ 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ที่อ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 เพื่ออนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ ที่เท่ากับ 7.47 บาทต่อหุ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้นของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 20.48 ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท

นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ผู้ซื้อได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาระหว่างราคาตลาดและราคาที่บริษัทเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อ อย่างไรก็ตาม กรณีดังกล่าวอาจมีความเป็นไปได้น้อย เนื่องจากหุ้นของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ

(รายละเอียดการเปรียบเทียบสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ ข้อย่อย ง) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้) ประกอบในสภาวะปัจจุบันที่บริษัทยังคงมีผลประกอบการขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อการลดลงของความน่าสนใจลงทุนในหุ้นของบริษัท อีกทั้งการซื้อหุ้นของบริษัทของผู้ซื้อในครั้งนี้ ผู้ซื้อมีเจตนาที่จะร่วมลงทุนและเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทในระยะยาวเป็นสำคัญ โดยมิได้เป็นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังการทำกำไรจากการซื้อขายหุ้นในระยะสั้น

ทั้งนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายหุ้นต่อผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะต้องไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมดออกขายภายในกำหนดเวลา 1 ปีนับแต่วันแรกที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจะสามารถทยอยขายหุ้นได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย ซึ่งส่งผลให้ในช่วงเวลาห้ามขายหุ้นดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบจากการขายหุ้นของบุคคลดังกล่าว

นอกจากนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่ 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของหุ้น ตามงบการเงินรวมของบริษัทงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่เท่ากับ 4.21 บาทต่อหุ้น จึงไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อมูลค่าตามบัญชีของหุ้นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จากการคำนวณผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) **จะไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไร** เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุน จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจากเดิม ภายใต้สมมติฐานการคำนวณที่ใช้ตัวเลขผลขาดทุนสุทธิจำนวนเท่าเดิม ซึ่งสามารถแสดงให้เห็นจากตัวอย่างการคำนวณได้ดังนี้

Earnings Dilution = $(EPS_0 - EPS_1) / EPS_0$.

โดยที่ EPS_0 = กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้นก่อนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เท่ากับ (2.3049) บาทต่อหุ้น*

EPS_1 = กำไรขาดทุน)สุทธิต่อหุ้นหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

$$= \frac{\text{กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด*}}{\text{จำนวนหุ้นหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน}}$$

$$= \frac{(507.08) \text{ (ล้านบาท)*}}{219{,}999{,}865 + 200{,}000{,}000 \text{ (ล้านหุ้น)}} .$$

$$= (1.2073)$$

*หมายเหตุ: *กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับ 4 ไตรมาสย้อนหลัง จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2559*

ดังนั้น Earnings Dilution = ((2.3049) - (1.2073)) / (2.3049)

= ร้อยละ 47.62

การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะไม่ส่งผลต่อการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Shares) เนื่องจากมูลค่าการขาดทุนต่อหุ้นหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมีมูลค่าลดลง ทั้งนี้ คำนวณกำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น โดยอ้างอิงจาก

กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่เกิดขึ้นจริงในปัจจุบันของบริษัท (ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด โดยไม่ได้คำนึงถึงการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไร(ขาดทุน)สุทธิที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต) และจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเพิ่มทุน

อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจนถึงจำนวนหนึ่ง การเพิ่มทุนในครั้งอาจไม่ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนต่อหุ้นลดลงดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ผ่านมาผลขาดทุนของบริษัทมาจากการดำเนินงานของ ATV ที่ประสบผลขาดทุนจำนวนมาก จากการมีรายได้ค่าโฆษณาต่ำกว่าที่ควรมาก ในขณะที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ในส่วนของการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย และมีต้นทุนทางการเงินสูงจากภาระเงินกู้ยืมจำนวนมาก ตลอดจนมีต้นทุนในการผลิตรายการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนมากในช่วงต้นของการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งหากในอนาคต ATV ไม่สามารถสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นได้ ก็อาจมีผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นได้

1.2) ผลกระทบทางบัญชีอันเนื่องมาจากมาตรฐาน*ทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments)*

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นบริษัท อาจเข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Sharebased Payments) โดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวกำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคายุติธรรมต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรม ซึ่งราคายุติธรรมพิจารณาได้ระหว่างราคาตลาดของหุ้น ณ วันให้สิทธิ หรือราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท คูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงิน

ดังนั้น บริษัทต้องพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นและบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ ผลกระทบสูงสุดต่องบการเงินของบริษัทที่จะเกิดขึ้นหากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์โดยใช้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นบริษัทที่อ้างอิงราคาตลาดของหุ้น โดยพิจารณามูลค่ายุติธรรมที่อ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาอนุมัติรายการในครั้งนี้ที่ 7.47 บาทต่อหุ้น ผลกระทบทางการบัญชีที่อาจเกิดขึ้นจะเท่ากับ 3.22 บาทต่อหุ้น หรือ 644,000,000 บาท ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอีก และมีอาจมีข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลได้

อย่างไรก็ตาม หากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นบริษัทโดยพิจารณาจากราคาประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท คือ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นจะเท่ากับ 4.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่ 4.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งบริษัทจะไม่มีค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เกิดขึ้น โดยหลักเกณฑ์การพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นนั้น ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาร่วมกับผู้สอบบัญชี

(3) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1) หากบริษัทไม่มีการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้นของบริษัท (Price Dilution)

2) บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากกรณีที่อาจเข้าข่ายเป็นการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payments)

3) ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำรายการ เช่น ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าธรรมเนียมผู้เชี่ยวชาญอื่นที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น จึงไม่มีความเสี่ยงจากการสูญเสียค่าใช้จ่ายโดยเปล่าประโยชน์ ในกรณีที่ไม่สามารถทำรายการได้ เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนการทำรายการไม่บรรลุผลสำเร็จ

(4) ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1) มีความเสี่ยงด้านการจัดหาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอ และทันต่อความต้องการใช้ในการประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลให้มีความต่อเนื่องต่อไปในอนาคตได้

2) มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้ตามกำหนดเวลา และจะไม่สามารถเบิกรับเงินกู้ยืมส่วนที่เหลือเพื่อมาใช้ในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการผิดนัดชำระหนี้

3) บริษัทยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงและเกินกว่าเงื่อนไขที่สถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมเงินกำหนด

1.3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับทำรายการกับบุคคลภายนอกความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน และเหตุผลที่บริษัทไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก

บริษัทจะระดมทุนโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดให้กับผู้ซื้อ จำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ 850 ล้านบาท โดย ณ ปัจจุบันผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัท ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อย่างไรก็ดี ภายหลังการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแล้ว ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท) และผู้ซื้อจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทจำนวนไม่เกิน 3 ท่าน ซึ่งเข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ทั้งนี้ ในการระดมทุนนั้น โดยทั่วไปบริษัทสามารถดำเนินการด้วยวิธีอื่นๆ อีก เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) หรือเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงที่เป็นบุคคลภายนอก หรือใช้หลายวิธีดังกล่าวข้างต้นร่วมกัน เป็นต้น แต่ด้วยข้อจำกัดภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมชะลอตัวลง ประกอบกับบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนจำนวนมาก และมีภาระหนี้สินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูง (ตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีหนี้สินรวม 3,994.96 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 925.67 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.32 เท่า) อาจเป็นข้อจำกัดในการได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม อีกทั้งการระดมทุนด้วยการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจำนวนมากจะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงด้านการเงินจากภาระหนี้ที่สูงเกินไปและมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต และหากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่เป็นบุคคลภายนอก หรือเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ครบทั้งจำนวน และในระดับราคาที่เหมาะสม หรืออาจมีเงื่อนไขอื่นที่ผู้ลงทุนต้องการเกินกว่าที่บริษัทจะยอมรับได้ รวมทั้งอาจต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองหรือมีขั้นตอนดำเนินการที่นานกว่า เช่นเดียวกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปที่มีขั้นตอนที่นานกว่า ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถระดมทุนได้สอดคล้องกับความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนได้อย่างเพียงพอและทันตามระยะเวลาที่ต้องการได้ และอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการ

ดำเนินธุรกิจและความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อบริษัทในฐานะบริษัทแม่และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทย่อย

บริษัทจะได้รับเงินสดทั้งจำนวนทันทีหลังจากมีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ เพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยให้ต่อเนื่องต่อไปได้ ซึ่งรวมถึงการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต และดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ต่างๆ ได้ทันต่อความต้องการและกำหนดเวลาของสัญญาที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งจะทำให้บริษัทย่อยมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลต่อไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การผลิตรายการทีวีใหม่ๆ การเพิ่มเนื้อหารายการหรือคอนเทนท์ใหม่ที่น่าสนใจเพิ่มขึ้น เพื่อให้สามารถดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาได้เพิ่มขึ้น อันจะเป็นการสร้างความเติบโตของรายได้และศักยภาพในการแข่งขันให้เพิ่มขึ้นในอนาคต ได้ นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเข้ามาถือหุ้นในบริษัทของผู้ซื้อ ในลักษณะการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ โดยผู้ซื้อเป็นผู้ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนสูง มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางและมีสายสัมพันธ์ที่ดีในวงธุรกิจและสถาบันการเงินต่างๆ ที่จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ รวมทั้งช่วยเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถการแข่งขันของบริษัทในอนาคต ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้เฉพาะแต่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือจัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไป หรือจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่ไม่ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ในกรณีดังกล่าวนี้ บริษัทอาจได้รับแต่เงินสดจากการเพิ่มทุนแต่ไม่ได้รับโอกาสจากความร่วมมือหรือการสนับสนุนทางธุรกิจ เช่นที่คาดว่าจะได้รับจากผู้ซื้อ นอกจากนี้ ในปัจจุบันบริษัทไม่ได้มีการติดต่อกับหรือได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจลงทุนในบริษัท ที่มีเงื่อนไขและขนาดการลงทุนในระดับที่เทียบเคียงได้กับการลงทุนของผู้ซื้อที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันจากการทำรายการในครั้งนี้

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ จะไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการบริหารธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยในปัจจุบัน เนื่องจากภายหลังการเข้ามาถือหุ้นในบริษัทของผู้ซื้อแล้ว กลุ่มครอบครัวอุทกะพันธุ์ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท ถึงแม้จะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทลดลงจนเหลือน้อยกว่าร้อยละ 50 แต่เกินกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สามารถถ่วงดุลในบางเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัท กำหนดให้ต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง โดยผู้ซื้อจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 47.62 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ซึ่งยังไม่เป็นเสียงส่วนใหญ่ที่สามารถควบคุมบริษัทได้ในทุกๆ เรื่อง แต่สามารถถ่วงดุลในบางเรื่องได้

ภายหลังผู้ซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของในบริษัทแล้ว บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจต่อไปตามปกติเช่นเดิม แต่จะได้รับความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจจากผู้ซื้อ ในฐานะที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) โดยผู้ซื้อจะส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทไม่เกิน 3 ท่าน เพื่อร่วมบริหารในระดับนโยบายสำคัญๆ โดยภายใน 12 เดือนนับจากผู้ซื้อได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ผู้ซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในวัตถุประสงค์หรือนโยบายหลักในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย โดยผู้ซื้อจะยังคงให้บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันต่อไป และไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยในปัจจุบัน เว้นแต่ในการประกอบกิจการตามปกติวิสัยของกิจการ โดยอาศัยหลักการปกติวิสัยหรือเป็นไปตามแผนงานที่มีอยู่หรือที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาของบริษัทหรือบริษัทย่อย ตลอดจนไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมีความ

จำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการใดๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและขีดความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจและสภาวะธุรกิจในอนาคต โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัทเป็นสำคัญ และหากมีการเปลี่ยนแปลงจากที่ผู้ซื้อได้ระบุไว้ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ซื้อจะขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทตามกฎและระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

อย่างไรก็ตาม การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ อาจทำให้เกิดการตั้งข้อสังเกตว่าเป็นการทำรายการที่มีผลประโยชน์อื่นแอบแฝง เช่น อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ รวมถึงการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทที่มีราคาต่ำกว่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ แต่เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ต่างๆ ที่บริษัทจะได้รับ รวมทั้งผลกระทบต่างๆ จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือว่าการเข้าทำรายการมีความจำเป็นและเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทได้พิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้อย่างรอบคอบ เพื่อให้เกิดความเหมาะสม และเป็นราคาที่ยุติธรรมที่ไม่ได้เอื้อประโยชน์หรือเป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่บุคคลใดๆ อีกทั้งบริษัทได้ปฏิบัติตามประกาศการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันอย่างเคร่งครัด

จากการพิจารณาข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและบุคคลภายนอกดังกล่าวข้างต้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ มีความเหมาะสม และจำเป็นอย่างยิ่งในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาพรวมการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และสภาพคล่องที่มั่นคงขึ้นของบริษัท ภายใต้สถานการณ์ความจำเป็นของบริษัทที่ต้องการเงินทุนเพิ่มเติมจำนวนมากเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย เพื่อให้สามารถประกอบธุรกิจได้ต่อไปอย่างต่อเนื่อง และสามารถสร้างการเติบโตของรายได้และผลประกอบการที่ดีในอนาคต ประกอบกับการทำรายการในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผลและยุติธรรมไม่ได้เป็นช่องทางในการถ่ายเทผลประโยชน์ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันแต่อย่างใด

1.4 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

1.4.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคาหุ้นของบริษัท ด้วยวิธีการต่างๆ ดังนี้

ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

ข) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ค) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)

ง) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

จ) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประเมินราคาหุ้นของบริษัทด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด และไม่ได้ประเมินราคาหุ้นของบริษัทด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA Approach) เนื่องจาก EBITDA ของบริษัทย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด (ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 - ไตรมาสที่ 3 ปี 2559) เท่ากับ 21.03 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวนมาก เมื่อคำนวณราคาหุ้นโดยวิธีนี้ จากการนำ EV ของบริษัทที่ได้จากการอ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบคูณกับ EBITDA ของบริษัท จะได้

มูลค่ากิจการของบริษัทเท่ากับ 416.07 - 426.59 ล้านบาท เมื่อมาลบกับภาระหนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่มีจำนวน 3,403.74 ล้านบาท ทำให้มูลค่ากิจการของบริษัทติดลบ จึงไม่สามารถคำนวณราคาหุ้นได้

รายละเอียดการประเมินราคาหุ้นบริษัทในแต่ละวิธีเป็นดังนี้

ก) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีนี้ประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยนายพจน์ อัศวสันติชัย ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

รายการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	220.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	270.00
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	25.00
ยังไม่ได้จัดสรร	410.67
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**925.67**
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	1.00
จำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	220.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	**4.21**

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย และมูลค่าทรัพย์สิน หนี้สินที่ได้บันทึกบัญชีไว้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการ ได้แก่ เงินลงทุน และที่ดิน รวมทั้งยังไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ได้ราคาประเมินหุ้นของบริษัทเท่ากับ 4.21 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่หุ้นละ 4.25 บาท เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 0.94 ของราคาเสนอขายดังกล่าว

ข) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ในบางรายการเพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดหรือมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์นั้นๆ ได้แก่ เงินลงทุนระยะยาวอื่น และที่ดิน เป็นต้น เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงมูลค่าปัจจุบันหรือมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทมากขึ้น การปรับปรุงรายการต่างๆ มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. เงินลงทุนระยะยาวอื่น บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวอื่นซึ่งเป็นเงินลงทุนในบริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 19.0 ของทุนชำระแล้ว และเงินลงทุนในบริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 0.5

ของทุนชำระแล้ว ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เท่ากับ 1.90 ล้านบาท และ 2.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวมจำนวน 4.40 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.09 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นดังกล่าว เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมที่ใกล้เคียงกับปัจจุบันมากที่สุด โดยใช้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเป็นงบการเงินงวดล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทดังกล่าว ที่มีจำนวน 21.93 ล้านบาท และ 3.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวม 25.19 ล้านบาท ซึ่งผลจากการปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวอื่นดังกล่าว บริษัทจะมีเงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นสุทธิประมาณ 20.79 ล้านบาท

2. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย โดยบริษัทมีสำนักงานใหญ่ สำนักงานสายธุรกิจสำนักพิมพ์ โรงพิมพ์ คลังสินค้า ตั้งอยู่ที่ถนนชัยพฤกษ์ แขวง/เขตตลิ่งชัน และมีสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทย่อย ตั้งอยู่ซอยอรุณอมรินทร์ 37 ถนนอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย มีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 826.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.79 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยในช่วงระยะเวลาปัจจุบันบริษัทไม่ได้มีการจัดให้มีการประเมินราคาตลาดของทรัพย์สินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

ในส่วนของที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทได้บันทึกบัญชีในราคาต้นทุนของการได้ที่ดินนั้นมาตั้งแต่ปี 2533 – 2557 โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ที่ตั้งที่ดิน	ลักษณะการใช้ประโยชน์หลักบนที่ดิน	ขนาดที่ดิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 30 ก.ย. 59		การประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระ
			ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	
1. ถนนชัยพฤกษ์ เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ	เป็นที่ตั้งสำนักงาน โรงพิมพ์ และคลังสินค้าของบริษัท	21-3-55.90 ไร่	166.63	3.39	-ไม่มี-
2. ถนนอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย	เป็นที่ตั้งสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทย่อย	0-3-18.6 ไร่	18.08	0.37	ประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระตามรายงานเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีราคาประเมินที่ดิน 23.90 ล้านบาท และราคาประเมินอาคารและสิ่งปลูกสร้าง 68.96 ล้านบาท

หมายเหตุ: ที่ดินและอาคารสำนักงานอรุณอัมรินทร์บริษัทได้ให้บริษัทย่อยเช่าเพื่อใช้เป็นที่ตั้งสถานีสถานีโทรทัศน์ดิจิทัล ซึ่งตามงบการเงินเฉพาะกิจการได้บันทึกบัญชีแยกเป็นรายการ**อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน** และบันทึกบัญชีเป็นส่วนหนึ่งในรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในงบการเงินรวมของบริษัท โดยในการจัดทำรายงานทางการเงิน บริษัทได้เปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยใช้ราคาประเมินของผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระรายหนึ่ง ตามรายงานเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งรายงานดังกล่าวจัดทำ**เพื่อวัตถุประสงค์ประกอบทางด้านบัญชีเท่านั้น โดยไม่ได้มีการประเมินราคาเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ**

ทั้งนี้ การพิจารณามูลค่ายุติธรรมของที่ดิน เพื่อใช้ประกอบในการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีนั้น โดยทั่วไปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระจะประเมินราคาตามมาตรฐานวิชาชีพ ซึ่งการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินส่วนใหญ่จะใช้การประเมินด้วยวิธีราคาตลาด ซึ่งได้จากการเปรียบเทียบทรัพย์สินที่

ประเมินมูลค่ากับข้อมูลตลาดที่ได้จากการสำรวจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน โดยจะเปรียบเทียบทั้งขนาด รูปร่าง ทำเล ที่ตั้งทางเข้า-ออก สภาพแวดล้อมที่จะมีผลกระทบต่อราคา ศักยภาพการใช้ประโยชน์ของทรัพย์สิน รวมทั้งพิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่อาจจะมีผลกระทบต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นกระบวนการหนึ่งของการประเมินราคาทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระในการประเมินราคายุติธรรมหรือราคาตลาดที่แท้จริงของที่ดินนั้นๆ

อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ เพื่อใช้ประกอบในการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีในครั้งนี้ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าราคาตลาดของที่ดินของบริษัทมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี และสูงกว่าราคาประเมินที่ดินทางราชการ ดังนั้น เพื่อเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมของราคาตลาดที่ควรจะเป็นของที่ดินของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมของราคาตลาดของที่ดินเปล่าในบริเวณใกล้เคียงกับที่ดินของบริษัท ที่มีการประกาศขายทางอินเทอร์เน็ตผ่านเว็บไซต์ต่างๆ หรือจากการโทรศัพท์สอบถามข้อมูลการประกาศขายเพิ่มเติมเท่านั้น โดยเป็นราคาที่ไม่ได้มีการเจรจาต่อรองราคา และไม่ได้เป็นราคาที่มีการซื้อขายจริงในปัจจุบัน รวมทั้งไม่ได้พิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆ และวิเคราะห์ปรับแก้ปัจจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ประเมินราคาที่ดินของบริษัทดังเช่นการดำเนินการตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระพึงกระทำ เนื่องด้วยข้อจำกัดขององค์ความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในงานการประเมินราคาทรัพย์สินที่เป็นวิชาชีพเฉพาะ จึงทำให้ราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระครั้งนี้ ไม่สามารถใช้อ้างอิงเป็นราคาตลาดเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ได้ นอกจากเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อแสดงความน่าจะเป็นของช่วงราคาตลาดของที่ดินของบริษัท เพื่อประกอบการให้ข้อมูลเพิ่มเติมจากการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีในครั้งนี้เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีส่วนรับผิดชอบใดๆ ในกรณีที่มีการนำข้อมูลราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการสำรวจและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อ้างถึงในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ

ตารางแสดงข้อมูลตลาดที่ดินที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ข้อมูลตลาดที่ดิน	เนื้อที่ดิน	ราคาขาย (บาท/ตารางวา)	หมายเหตุ
1. ข้อมูลที่ 1 ที่ดินเปล่า ตั้งอยู่ถนนชัยพฤกษ์ ซอยชัยพฤกษ์ 25 แขวง/เขตตลิ่งชัน ติดซอยข้างที่ดินถมแล้ว ลึก 65 เมตร	1 ไร่	60,000 - 80,000	จากการโทรศัพท์สอบถามตัวแทนซื้อขายที่ดิน 2 ราย
2. ข้อมูลที่ 2 ที่ดินเปล่า ตั้งอยู่ถนนชัยพฤกษ์ ซอยชัยพฤกษ์ 16 แขวง/เขตตลิ่งชัน	100 ตารางวา	40,000	ที่มา : http://www.pantipmarket.com/items/16053849 (ข้อมูล ณ 31 ธ.ค. 2559)
3. ข้อมูลที่ 3 ที่ดินเปล่า ตั้งอยู่ถนนชัยพฤกษ์ ซอยชัยพฤกษ์ 21 แขวง/เขตตลิ่งชัน	206 ตารางวา	40,000	ที่มา : http://landforsell.blogspot.com/2016/08/21-206.html (ข้อมูล ณ 1 ส.ค. 2559)
	ราคาเฉลี่ย	**50,000**	

หมายเหตุ : ที่ดินบริเวณใกล้เคียงกับที่ดินของบริษัทส่วนใหญ่มีเนื้อที่ขนาดเล็กเหมาะแก่การพัฒนาเป็นที่อยู่อาศัยหรืออาคารพาณิชย์ ดังนั้น ราคาขายที่ดินที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบจึงอาจไม่สะท้อนราคาตลาดของที่ดินของบริษัทได้เท่าที่ควร

สรุปเปรียบเทียบราคาตลาดกับมูลค่าตามบัญชีของที่ดินที่เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ โรงพิมพ์ และคลังสินค้าของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)	ราคาตลาด[1/]	มูลค่าตามบัญชี	ส่วนเพิ่มจากมูลค่าตามบัญชี
1. ที่ดิน ถนนชัยพฤกษ์ เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ	437.80	166.63	271.07

หมายเหตุ : [1/] ราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

นอกจากนี้ในส่วนของที่ดิน ซึ่งเป็นที่ตั้งสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทย่อย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาปรับปรุงมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนให้ใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยอ้างอิงรายงานการประเมินราคาทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ คือ บริษัท ยูเค แวลูเอชั่น แอนด์ เอเจนซี่ จำกัด ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งได้แสดงราคาประเมินทรัพย์สิน ได้แก่ ที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ตามรายงานเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งในส่วนของที่ดิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของที่ดิน ด้วยราคาประเมินตามรายงานของผู้ประเมินราคาอิสระดังกล่าว ถึงแม้รายงานการประเมินดังกล่าวจัดทำมาแล้วเป็นเวลาประมาณ 1 ปี 6 เดือน แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าราคาตลาดของที่ดินในปัจจุบันไม่น่าจะแตกต่างจากราคาประเมินตามรายงานดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปเปรียบเทียบราคาตลาดกับมูลค่าตามบัญชีของที่ดินที่เป็นที่ตั้งสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	ราคาตลาด[1/]	มูลค่าตามบัญชี	ส่วนเพิ่มจากมูลค่าตามบัญชี
1. ที่ดิน ถนนอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย	23.90	18.08	5.82

หมายเหตุ : [1/]ราคาตลาดอ้างอิงราคาประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

สำหรับอาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ รวมทั้งอุปกรณ์ ไม่ได้มีการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ บริษัทแสดงมูลค่าในงบการเงินด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้พอควร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าของอาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมจากมูลค่าตามบัญชีดังกล่าว

3. ที่ดินรอการพัฒนา บริษัทมีที่ดินรอการพัฒนาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการขยายโรงงานในอนาคต ซึ่งตั้งแต่ปี 2553 บริษัทชะลอการขยายโรงงานออกไป และขณะนี้อยู่ระหว่างการประเมินสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจที่เหมาะสม ที่ดินรอการพัฒนาของบริษัท ตั้งอยู่ที่ ตำบลลำโพ อำเภอบางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี เนื้อที่ 29-3-51 ไร่ สภาพที่ดินเป็นที่ดินถมแล้ว ซึ่งบริษัทได้บันทึกบัญชีที่ดินดังกล่าวในราคาต้นทุนของการได้มาซึ่งที่ดินนั้นตั้งแต่ปี 2551 - 2553 โดยมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เท่ากับ 77.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.57 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท บริษัทไม่ได้มีการจัดให้มีการประเมินราคาตลาดของที่ดินดังกล่าวโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆ

ทั้งนี้ การพิจารณามูลค่ายุติธรรมที่ดินเพื่อใช้ประกอบในการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีนั้น โดยทั่วไปที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวไว้ในข้อ 2 ข้างต้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินรอการพัฒนาเพื่อใช้ประกอบในการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีในครั้งนี้ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเชื่อว่าราคาตลาดของที่ดินรอการพัฒนาดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี และสูงกว่าราคาประเมินที่ดินทางราชการ ดังนั้น เพื่อเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมของราคาตลาดที่ดินรอการพัฒนาของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมของราคาตลาดของที่ดินเปล่าในบริเวณใกล้เคียงกับที่ดินดังกล่าว โดยได้ดำเนินการตามรายละเอียดที่กล่าวในข้อ 2 ข้างต้น

ตารางแสดงข้อมูลตลาดที่ดินรอการพัฒนาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ค้นหาข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์เพิ่มเติม

ข้อมูลตลาดที่ดิน	เนื้อที่ดิน	ราคาขาย (บาท/ตารางวา)	หมายเหตุ
1. ข้อมูลที่ 1 ที่ดินเปล่า ติดถนนซอยเข้าออกได้ 2 ทาง คือ เส้นอยุธยา-บางปะอิน เข้าซอยประมาณ 800 เมตร หรือทางถนน 345 ซอยวัดลำโพ ปทุมธานี	80 ไร่	11,250 - 12,500 หรือ 4.5 -5.0 ล้านบาทต่อไร่	จากการโทรศัพท์สอบถามตัวแทนซื้อขายที่ดิน 2 ราย
2. ข้อมูลที่ 2 ที่ดินเปล่า ถนน 345 แยกบางคูวัด ปทุมธานี	41 ไร่	11,250	ที่มา : http://www.teedin108.com/land/view/910267/ (ข้อมูล ณ 15 ธ.ค. 2559)
	ราคาเฉลี่ย	**11,562.50**	

สรุปเปรียบเทียบราคาตลาดกับมูลค่าตามบัญชีของที่ดินรอการพัฒนาของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)	ราคาตลาด[1/]	มูลค่าตามบัญชี	ส่วนเพิ่มจากมูลค่าตามบัญชี
ที่ดินรอการพัฒนา ตั้งอยู่ที่ ตำบลลำโพ อำเภอ บางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี	138.18	77.41	60.77

หมายเหตุ : [1/]ราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

ทั้งนี้ จากข้อจำกัดของการหาราคาตลาดของที่ดินรอการพัฒนาที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระครั้งนี้ ไม่สามารถใช้อ้างอิงเป็นราคาตลาดเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ได้ นอกจากเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อแสดงความน่าจะเป็นของช่วงราคาตลาดของที่ดินรอการพัฒนาของบริษัทในการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีในครั้งนี้เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีส่วนรับผิดชอบใดๆ ในกรณีที่มีการนำข้อมูลราคาตลาดของที่ดินรอการพัฒนาที่ได้จากการสำรวจและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อ้างถึงในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ

สำหรับสินทรัพย์อื่นที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย ได้แก่ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีจำนวน 2,635.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.56 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ซึ่งแสดงมูลค่าเทียบเท่าเงินสดโดยวิธีคิดลดจำนวนที่ต้องจ่ายชำระเพื่อให้เป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดตามท้องตลาด และแสดงราคาทุนหักค่าตัดจำหน่าย

สะสมและขาดทุนจากการด้อยค่า (ถ้ามี) ซึ่งได้บันทึกสินทรัพย์ดังกล่าวตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีจำนวน 401.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.16 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งบัญชีลูกหนี้การค้า เป็นภาระที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกับบุคคลภายนอกจากการประกอบธุรกิจ บริษัทและบริษัทย่อยได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามเกณฑ์ที่กำหนดแล้ว

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตั๋วแลกเงิน และหุ้นกู้ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีจำนวนรวม 550.00 ล้านบาท 1,355.00 ล้านบาท 198.64 ล้านบาท และ 200.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 57.66 ของหนี้สินรวม และหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจำนวน 1,094.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.40 ของหนี้สินรวม ซึ่งเป็นภาระที่บริษัทและบริษัทย่อยมีต่อบุคคลภายนอกจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยได้บันทึกมูลค่าตามที่เป็นจริงแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าหนี้สินดังกล่าว

ในการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำรายการปรับปรุงต่าง ๆ ข้างต้น มาบวกเพิ่ม/(หัก)ในมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ได้จากงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 โดยคำนวณการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยได้ดังนี้

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	925.67
รายการปรับปรุง	
บวก ส่วนเพิ่มจากการปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวอื่น	20.79
มูลค่าตามบัญชีสุทธิหลังปรับปรุง	**946.46**
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	220.00
ราคาต่อหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (บาท)	**4.30**

อย่างไรก็ตาม จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมของราคาตลาดที่ดินและที่ดินรอการพัฒนาของบริษัทโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่กล่าวข้างต้นเพื่อแสดงความน่าจะเป็นของช่วงราคาตลาดของที่ดินของบริษัท เพื่อประกอบการให้ข้อมูลเพิ่มเติมจากการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี สามารถนำมาคำนวณราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีได้ดังนี้

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	925.67
รายการปรับปรุง	
บวก ส่วนเพิ่มจากการปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวอื่น	20.79
บวก ส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าที่ดินที่เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท	271.07
บวก ส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าที่ดินที่เป็นที่ตั้งสถานีโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทย่อย	5.82
หัก ส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าที่ดินรอการพัฒนาของบริษัท	60.77

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
มูลค่าตามบัญชีสุทธิหลังปรับปรุง	**1,284.12**
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	220.00
ราคาต่อหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (บาท)	**5.84**

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนทรัพย์สินสุทธิที่เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของบริษัทเท่ากับ 4.30 - 5.84 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่หุ้นละ 4.25 บาท เท่ากับ 0.05 - 1.59 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 1.18 - 37.41 ของราคาเสนอขายดังกล่าว

ค) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริการ หมวดย่อยสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆนับจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (ซึ่งหมายถึงผู้ซื้อ)

บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์
1. บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMARIN
2. บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC
3. บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EPCO
4. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY
5. บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	MATI
6. บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT
7. บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	MONO
8. บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	NBC
9. บริษัท เนชั่น อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	NINE
10. บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	NMG
11. บริษัท โพสต์ พับลิชชิง จำกัด (มหาชน)	POST
12. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS
13. บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SE-ED
14. บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)	SMM

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์
15. บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SPORT
16. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WORK

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง และบริษัท (AMARIN) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558							
	AMARIN	BEC	EPCO	GRAMMY	MATI	MCOT	MONO	NBC
รายได้รวม	2,003.86	16,017.91	889.99	9,370.36	1,076.48	3,839.61	1,925.14	846.15
กำไรสุทธิ	(417.15)	3,032.21	247.32	(1,135.23)	(103.34)	43.67	(486.57)	(20.56)
สินทรัพย์รวม	5,100.13	14,957.57	2,578.54	7,589.62	1,835.62	11,641.72	5,277.74	2,439.77
หนี้สินรวม	3,705.53	6,769.49	1,197.56	5,555.94	402.14	4,260.22	2,854.17	1,123.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,394.60	8,188.08	1,380.98	2,033.67	1,433.47	7,381.50	2,423.56	1,316.50

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558							
	NINE	NMG	POST	RS	SE-ED	SMM	SPORT	WORK
รายได้รวม	227.62	3,165.36	2,211.59	3,779.51	4,544.28	514.03	2,053.71	2,468.51
กำไรสุทธิ	(18.53)	26.96	(241.30)	132.11	76.51	(36.80)	(34.71)	164.43
สินทรัพย์รวม	659.40	8,237.22	3,074.58	4,843.93	2,588.84	1,122.43	2,141.62	5,613.88
หนี้สินรวม	172.37	3,882.87	2,089.62	3,116.77	1,595.20	659.96	1,569.97	2,786.32
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	487.03	4,354.35	984.96	1,727.16	993.64	462.47	571.65	2,827.56

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง และบริษัท (AMARIN) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559							
	AMARIN	BEC	EPCO	GRAMMY	MATI	MCOT	MONO	NBC
รายได้รวม	1,249.09	10,492.80	706.66	5,627.93	722.20	2,210.16	1,706.38	403.63
กำไรสุทธิ	(468.93)	245.43	208.78	(266.93)	(86.70)	(476.99)	(56.99)	(174.39)
สินทรัพย์รวม	4,920.62	14,793.05	6,588.05	7,681.18	1,770.86	10,643.69	5,586.09	1,990.56
หนี้สินรวม	3,994.96	7,602.88	4,431.19	5,916.32	427.21	3,785.48	3,026.73	909.72
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	925.67	7,190.17	2,156.86	1,764.86	1,343.65	6,858.20	2,559.36	1,080.84

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559							
	NINE	NMG	POST	RS	SE-ED	SMM	SPORT	WORK
รายได้รวม	132.43	1,686.05	1,402.44	2,693.42	3,223.95	333.55	847.70	2,175.10
กำไรสุทธิ	(177.30)	(720.61)	(154.69)	(39.00)	26.42	(79.00)	(208.00)	279.20

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559							
	NINE	NMG	POST	RS	SE-ED	SMM	SPORT	WORK
สินทรัพย์รวม	433.07	7,556.69	2,745.57	4,426.57	2,543.11	1,103.11	1,848.40	5,546.67
หนี้สินรวม	129.39	4,045.78	1,907.57	3,303.81	1,572.56	720.10	1,484.75	2,512.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	303.68	3,510.91	838.00	1,122.76	970.55	383.01	363.65	3,034.50

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach) เป็นการประเมินโดยพิจารณามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งเท่ากับ 4.21 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่มบริการ หมวดย่อยสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท ย้อนหลังในช่วงเวลา 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	AMARIN	EPCO	GRAMMY	MATI	MCOT	MONO	NBC
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.62	2.62	4.23	0.77	1.25	3.65	0.88
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.53	2.60	4.14	0.73	1.15	3.90	0.88
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.45	2.66	3.94	0.74	1.06	3.59	0.92
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.42	2.76	3.49	0.75	0.99	3.30	0.94

ช่วงเวลา	NINE	NMG	PORT	SE-ED	SMM	SPORT	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.01	1.32	2.68	1.86	1.07	1.30	**1.87**
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	0.95	1.30	2.86	1.89	1.03	1.44	**1.88**
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	0.92	1.35	3.08	1.92	1.01	1.45	**1.85**
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.90	1.37	4.18	1.98	0.97	1.43	**1.88**

หมายเหตุ : ไม่รวมค่าเฉลี่ย P/BV ของ BEC, RS และ WORK

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/BV ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/BV ของ BEC, RS และ WORK เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 5.65 - 6.90 เท่า 6.36 - 6.84 เท่า และ 5.36 - 5.67 เท่า ตามลำดับ

สรุปการประเมินราคาหุ้นของบริษัท ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาหุ้นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.87	7.87
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.88	7.91
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.85	7.79
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.88	7.91

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้อ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัท ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ได้ราคาประเมินหุ้นของบริษัท เท่ากับ 7.79 - 7.91 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่หุ้นละ 4.25 บาท เท่ากับ 3.54 - 3.66 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 83.29 - 86.21 ของราคาเสนอขายดังกล่าว

ง) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ ประเมินจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าการซื้อขายรวม / ปริมาณการซื้อขายรวม) ของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาราคาตลาดย้อนหลังในแต่ละช่วงของระยะเวลา 1 ปี นับจนถึงวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่ออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (ผู้ซื้อ) สรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

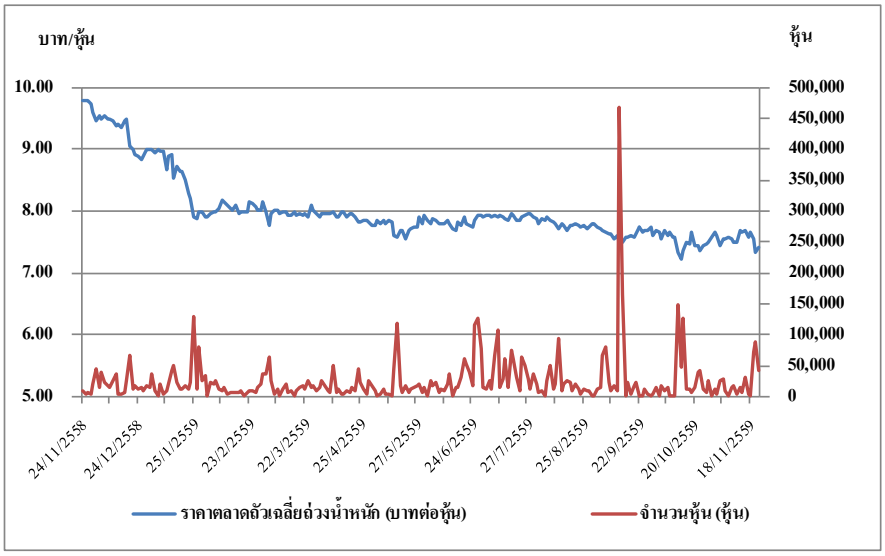
ช่วงเวลา	การซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน		ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่า (บาท)	
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	29,851	223,951	7.50
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	30,179	231,810	7.68
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	26,314	203,093	7.72
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	24,708	195,420	7.91

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาราคาตลาดล่าสุด ภายหลังที่มีการแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อเพื่อประกอบในการประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เนื่องจากในช่วงดังกล่าวราคาหุ้นของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากข่าวการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้

กราฟแสดงราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทย้อนหลัง 1 ปี

(24 พฤศจิกายน 2558 - 23 พฤศจิกายน 2559)



เมื่อพิจารณาปริมาณหุ้นของบริษัทที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน ซึ่งอยู่ระหว่าง 24,708 หุ้น - 30,179 หุ้นต่อวัน หรือประมาณร้อยละ 0.01 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท โดยมีปริมาณซื้อขายรวมในระยะเวลาย้อนหลัง 12 เดือน เท่ากับ 6,028,639 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.74 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท

ตารางเปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายต่อวันของหุ้นของบริษัท (AMARIN) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ช่วงเวลา	อัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวัน (ร้อยละ)			
	AMARIN	หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์	กลุ่มบริการ	SET
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	0.01	0.45	0.53	0.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	0.01	0.48	0.59	0.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	0.01	0.42	0.52	0.51
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.01	0.36	0.49	0.48

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันในช่วงเวลาย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน พบว่าสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทค่อนข้างต่ำกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ คือ อัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยหุ้นของบริษัทในช่วงเวลาต่างๆ ในรอบ 12 เดือนย้อนนับจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 0.01 มีค่าต่ำกว่ามากเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหุ้นในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA Sector) ที่ร้อยละ 0.36 - 0.48 กลุ่มบริการ (SERVICE Sector) ที่ร้อยละ 0.49 - 0.59 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ร้อยละ 0.48 - 0.53

ตารางเปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหุ้นของบริษัท (AMARIN) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

ช่วงเวลา	อัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ร้อยละ) [1/]			
	AMARIN	หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์	กลุ่มบริการ	SET
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	0.01	0.30	0.33	0.40
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	0.01	0.31	0.34	0.39
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	0.01	0.28	0.32	0.38
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.01	0.26	0.30	0.37

หมายเหตุ : [1/] อัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน คำนวณโดยนำมูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันหารด้วยมูลค่าตลาดเฉลี่ยต่อวัน

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

หากพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหุ้นของบริษัทในช่วงเวลาย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 0.01 ต่ำกว่ามากเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหุ้นในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA Sector) ที่ร้อยละ 0.26 - 0.31 กลุ่มบริการ (SERVICE Sector) ที่ร้อยละ 0.30 - 0.34 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ร้อยละ 0.37 - 0.40 ดังนั้น หากพิจารณาถึงสภาพคล่องหรือปริมาณหุ้นและมูลค่าหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของหุ้นของบริษัทแล้ว การประเมินราคาหุ้นของบริษัทโดยอ้างจากราคาตลาดของหุ้นดังกล่าวอาจไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้เท่าที่ควร

จากการประเมินตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้ราคาประเมินหุ้นของบริษัท เท่ากับ 7.50 - 7.91 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่หุ้นละ 4.25 บาท เท่ากับ 3.25 - 3.66 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 76.47 - 86.21 ของราคาเสนอขายดังกล่าว

จ) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต โดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากการจัดทำประมาณการทางการเงิน โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารของทีมงานชุดปัจจุบัน โดยไม่รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าบริษัทจะได้รับจากการเข้ามาถือหุ้นของบริษัท วัฒนภักดี จำกัด จากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินขึ้น เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทตามวิธีนี้ จากการรวมมูลค่าแต่ละธุรกิจ (Sum of the parts) ของบริษัทและบริษัทย่อย จากนั้นนำผลรวมของมูลค่ากิจการในแต่ละธุรกิจมาคำนวณหาราคาหุ้น โดยประมาณการทางการเงินในแต่ละธุรกิจอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท รวมทั้งจากการศึกษาข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ข้อมูลสถิติอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย

ทั้งนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินถูกกำหนดขึ้นภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งสถานการณ์ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น ราคาหุ้นของบริษัทที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าบริษัทและบริษัทย่อย โดยวิธีรวมมูลค่าแต่ละธุรกิจ (Sum of the parts) ประกอบด้วย ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัท และธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (บริษัทย่อย) จากนั้นจึงนำมูลค่าของสองธุรกิจมารวมกัน สำหรับ*เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทอื่น* 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด (ABOOK) ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายหนังสือ และบริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (WPS) ซึ่งประกอบธุรกิจระบบมัลติมีเดียและบริการงานพิมพ์ บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นเพียงร้อยละ 19 และร้อยละ 0.5 ตามลำดับ และ *เงินลงทุนในบริษัทร่วม* ได้แก่ บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด (KADOKAWA) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือการ์ตูน (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 46) เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ ยังไม่มีผลการดำเนินงาน และแผนงานที่ชัดเจนเพียงพอสำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของเงินลงทุนระยะยาว และตามบัญชี (ราคาที่เข้าลงทุน) ของมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่จัดตั้งใหม่ รวมเข้าเป็นส่วนหนึ่งในมูลค่ากิจการของบริษัทที่ประเมินได้ตามหลักการข้างต้น

รายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นมีดังนี้

การประเมินมูลค่าธุรกิจส่วนที่ 1 ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ดำเนินงานโดยบริษัท

1. รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของ AMARIN แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ (1) รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ เช่น รายได้จากการขายนิตยสารและหนังสือเล่ม รวมถึงรายได้จากการรับจ้างพิมพ์งานทั่วไป (2) รายได้จากธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์ ได้แก่ รายได้จากการรับจัดอีเว้นต์และงานแฟร์ เช่น Amarin Baby & Kids Fair, Health, Cuisine & Beauty Festival, Good Life Fair, บ้านและสวนแฟร์ เป็นต้น และรายได้จากการรับจ้างและให้บริการอื่นๆ เช่น บริการออกแบบและผลิตเว็บไซต์ e-magazine และ e-book เป็นต้น

ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการที่เกิดขึ้นจริงของ AMARIN ปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - 2564 เป็นดังนี้

	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ						
(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	ม.ค. - ก.ย. 2559	ต.ค. - ธ.ค. 2559	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการขายและบริการ											
- ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์	1,717.15	1,570.76	1,547.58	951.59	471.62	1,423.21	1,399.04	1,417.83	1,437.00	1,456.56	1,476.50
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	*n.a.*	*(8.52)*	*(1.48)*	*(15.50)*	*11.90*	*(8.04)*	*(1.70)*	*1.34*	*1.35*	*1.36*	*1.37*
- ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์	347.33	310.75	319.18	121.66	207.61	329.27	378.66	397.59	417.47	438.35	460.26
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	*n.a.*	*(10.53)*	*2.72*	*3.61*	*2.90*	*3.16*	*15.00*	*5.00*	*5.00*	*5.00*	*5.00*
รายได้จากการขายและบริการรวม	**2,064.47**	**1,881.51**	**1,866.77**	**1,073.25**	**679.23**	**1,752.48**	**1,777.70**	**1,815.42**	**1,854.48**	**1,894.90**	**1,936.77**
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	*(3.81)*	*(8.86)*	*(0.78)*	*(13.69)*	*8.99*	*(6.12)*	*1.44*	*2.12*	*2.15*	*2.18*	*2.21*

ปี 2557 และ 2558 AMARIN มีรายได้จากการขายและบริการรวมลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 8.86

และร้อยละ 0.78 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ เนื่องมาจากพฤติกรรมของผู้อ่านหนังสือและนิตยสารที่มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงไปบริโภคข่าวสารผ่านทางสื่อออนไลน์จากโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ AMARIN ได้รับผลกระทบจากจำนวนยอดขายหนังสือและนิตยสารลดลง

สำหรับปี 2559 ประมาณการรายได้จากการขายและบริการรวมของ AMARIN มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 6.12 เมื่อเทียบกับปี 2558 อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการแต่ละประเภทที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนของปี 2559 ดังนี้

1) *ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ :* ประมาณการรายได้จากการขายและบริการเฉลี่ยในปี 2559 ลดลงร้อยละ 8.04 อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์แต่ละประเภทที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยในปี 2558 และงวด 9 เดือนของปี 2559 โดยสาเหตุหลักที่รายได้จากการขายและบริการลดลงมาจากภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อสิ่งพิมพ์ที่ภาพรวมของเม็ดเงินโฆษณาในสื่อสิ่งพิมพ์ลดลงต่อเนื่อง ยอดขายหนังสือและนิตยสารลดลงจากการที่ผู้บริโภคส่วนใหญ่มีแนวโน้มใช้สื่อในรูปแบบสื่อดิจิทัลมากขึ้น รวมถึงธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์โดยรวมได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยปัจจุบัน AMARIN มีนิตยสารออกจำหน่ายจำนวน 11 หัว (ปี 2558 AMARIN มีนิตยสารออกจำหน่ายจำนวน 13 หัว)

2) *ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์* : ประมาณการรายได้จากการขายและบริการในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.16 อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์ที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยในปี 2558 และงวด 9 เดือนของปี 2559 โดยรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นมาจากการจัดงานแฟร์ของเครืออมรินทร์ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ที่ได้รับการตอบรับอย่างดีจากทั้งกลุ่มผู้อ่านนิตยสารและประชาชนทั่วไป

ประมาณการรายได้จากการขายและบริการปี 2560 - 2564

1) *ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์* : ประมาณการรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์เฉลี่ยในปี 2560 มีอัตราการเติบโตลดลงเท่ากับร้อยละ 1.70 และตั้งแต่ปี 2561 - 2564 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นระหว่างร้อยละ 1.34 ถึงร้อยละ 1.37 ต่อปี โดยในส่วนของรายได้จากการขายนิตยสารในปี 2560 มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 5 ต่อปี หลังจากนั้นในปี 2561 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 0 ต่อปี โดยคาดการณ์ว่าภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจผลิตและจำหน่ายนิตยสารจะถดถอยจนถึงจุดต่ำสุดในปี 2560 นอกจากนี้ ในส่วนของรายได้จากการขายหนังสือเล่มและรับจ้างพิมพ์งานทั่วไป ประมาณการรายได้จากการขายและบริการในปี 2560 มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 0 หลังจากนั้นในปี 2561 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี โดยคาดการณ์ว่า AMARIN จะสามารถเพิ่มรายได้จากการขายหนังสือเล่มและรับจ้างพิมพ์งานทั่วไปให้ขยายตัวได้ จากการปรับกลยุทธ์การตลาดธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ให้ครบวงจรโดยสื่อสารการตลาดผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น เช่น สื่อโซเชียลมีเดีย แอพพลิเคชัน เว็บไซต์ เป็นต้น และคาดว่าช่องทางของสื่อเดิม เช่น นิตยสารและสื่อสิ่งพิมพ์ในเครืออมรินทร์ยังคงได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มผู้อ่านที่นิยมบริโภคข่าวสารในรูปแบบนิตยสารและหนังสือเล่มต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

2) *ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์* : ประมาณการรายได้จากการขายและบริการในปี 2560 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2559 และตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป มีอัตราการเติบโตคงที่เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี จากแผนงานของผู้บริหารที่ขยายการจัดงานแฟร์ของเครืออมรินทร์ซึ่งเป็นที่ยอมรับของผู้บริโภคด้วยการขยายจำนวนงานแฟร์เพิ่มขึ้นจากเดิมที่มีเฉพาะในกรุงเทพฯ ไปยังต่างจังหวัดหัวเมืองใหญ่ๆ ของประเทศ เช่น อุดรธานี เชียงใหม่ ขอนแก่น ภูเก็ต เป็นต้น ตลอดจนขยายพื้นที่จัดงานในกรุงเทพฯ และขยายจำนวนวันจัดงานในกรุงเทพฯ ส่งผลให้ AMARIN มีรายได้จากการให้เช่าพื้นที่จัดงานมากขึ้น

2. รายได้อื่น

รายได้อื่นที่เกิดขึ้นจริงปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - 2564 เป็นดังนี้

	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ						
(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	ม.ค. - ก.ย. 2559	ต.ค. - ธ.ค. 2559	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้อื่น	26.04	34.65	56.11	42.30	9.04	51.34	52.08	53.18	54.33	55.51	56.74

รายได้อื่นของ AMARIN เช่น รายได้จากดอกเบี้ยรับ ค่าเช่าพื้นที่สำนักงาน รายได้ค่าที่ปรึกษาด้านงานบัญชีการเงิน งานสรรหาว่าจ้าง งานขายสินค้าและขายโฆษณา งานตัวแทนในการเก็บเงินแทนบริษัทย่อย เป็นต้น โดยในปี 2559 - 2564 ประมาณการรายได้อื่นเท่ากับร้อยละ 2.93 ของรายได้จากการขายและบริการ อ้างอิงสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการขายและบริการเฉลี่ยในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559

3. ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการที่เกิดขึ้นจริงปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - 2564 เป็นดังนี้

	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ						
(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	ม.ค. - ก.ย. 2559	ต.ค. - ธ.ค. 2559	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ต้นทุนขายและบริการ											
- **ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์**	**1,129.36**	**1,092.66**	**1,132.46**	**699.33**	**354.77**	**1,054.10**	**1,038.19**	**1,052.90**	**1,067.91**	**1,083.22**	**1,098.84**
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จากของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ (%)	*65.77%*	*69.56%*	*73.18%*	*73.49%*	*75.22%*	*74.07%*	*74.21%*	*74.26%*	*74.32%*	*74.37%*	*74.42%*
- **ธุรกิจที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์**	**281.92**	**185.78**	**150.74**	**82.19**	**82.45**	**164.63**	**208.26**	**218.68**	**229.61**	**241.09**	**253.14**
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ของธุรกิจที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์ (%)	*81.17%*	*59.78%*	*47.23%*	*67.56%*	*39.71%*	*50.00%*	*55.00%*	*55.00%*	*55.00%*	*55.00%*	*55.00%*
ต้นทุนขายและบริการรวม	**1,411.28**	**1,278.44**	**1,283.20**	**781.52**	**437.22**	**1,218.74**	**1,246.45**	**1,271.58**	**1,297.52**	**1,324.31**	**1,351.98**
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการรวม (%)	*68.36%*	*67.95%*	*68.74%*	*72.82%*	*64.37%*	*69.54%*	*70.12%*	*70.04%*	*69.97%*	*69.89%*	*69.81%*
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	*31.64%*	*32.05%*	*31.26%*	*27.18%*	*35.63%*	*30.46%*	*29.88%*	*29.96%*	*30.03%*	*30.11%*	*30.19%*

ต้นทุนขายและบริการส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการผลิตและจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิต โดยในส่วนของ ***ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์*** ประมาณการสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ในปี 2559 - 2564 ระหว่างร้อยละ 74.07 ถึงร้อยละ 74.42 อ้างอิงสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการเฉลี่ยแต่ละประเภทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งสะท้อนต้นทุนขายและบริการ ณ ปัจจุบันของ

AMARIN

ในส่วนของ **ธุรกิจที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์** ประมาณการสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์ในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 50 และตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไปเท่ากับร้อยละ 55 ทั้งนี้ จากแผนงานของผู้บริหารที่เน้นการจัดกิจกรรมสื่อสารการตลาดในรูปแบบอีเว้นต์และงานแฟร์ไปยังหัวเมืองใหญ่ในต่างจังหวัดมากขึ้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวส่งผลทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการของธุรกิจที่ไม่ใช่สิ่งพิมพ์มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2558 - 2559

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดขึ้นจริงปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - 2564 เป็นดังนี้

	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ						
(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	ม.ค. - ก.ย. 2559	ต.ค. - ธ.ค. 2559	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ค่าใช้จ่ายในการขาย	**51.87**	**40.86**	**40.19**	**28.40**	**12.32**	**40.72**	**41.31**	**42.18**	**43.09**	**44.03**	**45.00**
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการ (%)	*2.51%*	*2.17%*	*2.15%*	*2.65%*	*1.81%*	*2.32%*	*2.32%*	*2.32%*	*2.32%*	*2.32%*	*2.32%*
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**267.90**	**276.09**	**294.19**	**213.19**	**90.14**	**303.33**	**313.41**	**318.93**	**326.95**	**335.80**	**333.09**
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (%)	*12.81%*	*14.41%*	*15.30%*	*19.11%*	*13.10%*	*16.82%*	*17.13%*	*17.07%*	*17.13%*	*17.22%*	*16.71%*
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	**319.76**	**316.95**	**334.38**	**241.59**	**102.46**	**344.05**	**354.71**	**361.12**	**370.04**	**379.83**	**378.10**
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (%)	*15.30%*	*16.54%*	*17.39%*	*21.66%*	*14.89%*	*19.07%*	*19.39%*	*19.33%*	*19.39%*	*19.47%*	*18.97%*

- ค่าใช้จ่ายในการขาย ได้แก่ เงินเดือนพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าใช้จ่ายในการตลาดและประชาสัมพันธ์ เป็นต้น ประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการเฉลี่ยในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.32 ของรายได้จากการขายและบริการ

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย

  - *เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร* : ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ตามอัตราการขึ้นเงินเดือนของ AMARIN
  - *ค่าสาธารณูปโภค* : ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ต่อปี อ้างอิงตามดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ปี 2550 - 2559)
  - *ค่าใช้จ่ายอื่นๆ* : ได้แก่ ค่าเช่าเวลาโฆษณา ค่าเช่าจ่ายกับบริษัทและกรรมการที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ประมาณการให้มีการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายอื่นๆ เฉลี่ยในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับร้อยละ 5.62
  - *ค่าเสื่อมราคา* ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุของทรัพย์สินตามอายุการใช้งานของทรัพย์สินในระยะเวลา 5 - 20 ปี

5. ภาษีเงินได้

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

6. เงินทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ	87	วัน
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ	84	วัน
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประมาณ	70	วัน

ประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ใกล้เคียงกับข้อมูลเฉลี่ยในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 ของ AMARIN

7. ค่าใช้จ่ายลงทุน

ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2559 เท่ากับ 28.81 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนหลักๆ ในเครื่องพิมพ์ใหม่ และจัดซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวน 23.57 ล้านบาท และ 5.24 ล้านบาท ตามลำดับ และประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2560 - 2564 เฉลี่ยปีละ 40 ล้านบาท เพื่อลงทุน ซ่อมบำรุง ตลอดจนจัดหาเครื่องพิมพ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ใหม่โดยเป็นการซ่อมบำรุงหรือทดแทนสินทรัพย์เดิมที่หมดอายุการใช้งาน ดังนี้

	ประมาณการ					
(หน่วย : ล้านบาท)	**2559**	**2560**	**2561**	**2562**	**2563**	**2564**
ค่าใช้จ่ายลงทุน*	28.81	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00

หมายเหตุ : * ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2559 เท่ากับ 28.81 ล้านบาท ทั้งนี้ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 AMARIN มีค่าใช้จ่ายลงทุนแล้วทั้งสิ้น จำนวน 28.81 ล้านบาท และประมาณการให้ AMARIN ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนเพิ่มสำหรับงวด 3 เดือนหลังของปี 2559

8. มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสด ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นไป กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

9. อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าบริษัทจะสามารถทำได้ในอนาคตเท่ากับร้อยละ 8.52 อ้างอิงต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC)

สูตรการคำนวณ WACC มีดังนี้

WACC	=	**Ke*(E/V) + Kd*(1-T)*(D/V)**
Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.57 ต่อปี
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยร้อยละ 4.28 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559)
T	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น

D	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
V	=	D + E
E/V	=	สัดส่วนเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เท่ากับร้อยละ 82.97)
D/V	=	สัดส่วนเงินทุนจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 เท่ากับร้อยละ 17.03)

สูตรการคำนวณ Ke มีดังนี้

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf)$$

โดยที่	Risk Free Rate (Rf)	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเสนอซื้อ (Bid Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือ 30 ปี ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ากิจการของ AMARIN ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.158 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th)
	Beta (β)	ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Levered Beta)[4] ย้อนหลัง 3 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559) แล้วปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ 20) ของแต่ละบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว เพื่อคำนวณหา Unlevered Beta ได้เท่ากับ 0.482 และปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของ AMARIN ซึ่งได้ค่า Beta เท่ากับ 0.560
	Rm	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยย้อนหลังประมาณ 30 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2530 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 14.60

[4] บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงที่นำมาคำนวณเพื่อหาค่า Unlevered Beta ได้แก่บริษัทจดทะเบียนในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 8 บริษัท ประกอบด้วย EPCO, MATI, NINE, NMG, POST, SE-ED, SMM และ SPORT ที่มีค่า Unlevered Beta อยู่ในช่วงประมาณ 0.01 - 0.95

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Levered Beta) สำหรับการคำนวณค่า Beta ของ AMARIN (ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์)

	AMARIN	EPCO	MATI	NINE	NMG	POST	SE-ED	SMM	SPORT
Levered Beta (ย้อนหลัง 3 ปี)		1.068	0.547	0.954	0.887	0.022	0.460	1.163	0.810
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)		1.98	-	-	0.38	1.50	0.51	0.95	2.66
Unlevered Beta (ย้อนหลัง 3 ปี)		0.414	0.547	0.954	0.682	0.010	0.328	0.660	0.259
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta (เท่า)	**0.482**								
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)[1/]	0.203								
ค่า Beta ของ AMARIN (เท่า)[2/]	**0.560**								

ที่มา : ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559 และข้อมูลทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จาก www.setsmart.com

หมายเหตุ : [1/] *ข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการของ AMARIN ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 498.64 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 2,457.35 ล้านบาท*

[2/] *สูตรการคำนวณค่า Beta ของ AMARIN = ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta * [1 + (1-อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 20%) * (อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ AMARIN)]*

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของธุรกิจส่วนที่ 1 (AMARIN) ที่เกิดขึ้นจริงปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - 2564 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ					
	2556	2557	2558	2559 (ม.ค. - ก.ย.)	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการขาย	2,064.47	1,881.51	1,866.77	1,073.25	1,752.48	1,777.70	1,815.42	1,854.48	1,894.90	1,936.77
ต้นทุนจากการขาย	1,411.28	1,278.44	1,283.20	781.52	1,218.74	1,246.45	1,271.58	1,297.52	1,324.31	1,351.98
กำไรขั้นต้น	**653.19**	**603.08**	**583.57**	**291.72**	**533.74**	**531.25**	**543.85**	**556.95**	**570.59**	**584.79**
รายได้อื่น	26.04	34.65	56.11	42.30	51.34	52.08	53.18	54.33	55.51	56.74
ค่าใช้จ่ายในการขาย	51.87	40.86	40.19	28.40	40.72	41.31	42.18	43.09	44.03	45.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	267.90	276.09	294.19	213.19	303.33	313.41	318.93	326.95	335.80	333.09
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	319.76	316.95	334.38	241.59	344.05	354.71	361.12	370.04	379.83	378.10
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**359.47**	**320.77**	**305.30**	**92.43**	**241.03**	**228.61**	**235.91**	**241.24**	**246.27**	**263.42**
ต้นทุนทางการเงิน	0.69	2.73	8.09	13.58	17.97	19.05	19.01	18.96	18.92	18.92
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	358.77	318.04	297.21	78.85	223.06	209.56	216.90	222.28	227.35	244.50
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	72.15	63.25	59.22	15.96	44.61	41.91	43.38	44.46	45.47	48.90
กำไรสุทธิ	**286.62**	**254.80**	**237.99**	**62.89**	**178.45**	**167.65**	**173.52**	**177.82**	**181.88**	**195.60**

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดของธุรกิจส่วนที่ 1 (AMARIN)

(หน่วย : ล้านบาท)	รวม	2559 (ต.ค. - ธ.ค.)	2560	2561	2562	2563	2564
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		148.60	228.61	235.91	241.24	246.27	263.42
หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล		(29.72)	(45.72)	(47.18)	(48.25)	(49.25)	(52.68)
บวก ค่าเสื่อมราคา		37.49	121.30	112.10	107.51	103.38	65.93
บวก/(หัก) การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ		(88.06)	(64.53)	(57.19)	(41.47)	(29.90)	(12.47)
หัก ค่าใช้จ่ายลงทุน[1/]		-	(40.00)	(40.00)	(40.00)	(40.00)	(40.00)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)		68.31	199.66	203.64	219.04	230.50	224.19
Terminal Value							2,631.45
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ AMARIN	893.33	66.93	180.26	169.42	167.92	162.84	145.95
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	1,713.06						
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ AMARIN	**2,606.39**						
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	272.19						
บวก เงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	-						
บวก เงินลงทุนระยะยาว ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	10.04[2/]						
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	(504.26)						
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น	**2,384.37**						

หมายเหตุ : [1/] ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2559 เท่ากับ 28.81 ล้านบาท ทั้งนี้ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 AMARIN มีค่าใช้จ่ายลงทุนแล้วทั้งสิ้น จำนวน 28.81 ล้านบาท และประมาณการให้ AMARIN ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนเพิ่มสำหรับงวด 3 เดือนหลังของปี 2559

[2/] เงินลงทุนระยะยาว ได้แก่ เงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

จากสมมติฐานการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของธุรกิจส่วนที่ 1 (AMARIN) ที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.52 เป็นอัตราคิดลด (Discount Rate) ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดดังกล่าว ได้มูลค่าธุรกิจของ AMARIN ที่ประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 2,384.37 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าธุรกิจส่วนที่ 2 : ธุรกิจทีวีดิจิทัล ดำเนินงานโดย บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด

บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”) ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และประกอบกิจการโทรทัศน์ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง ช่องรายการ อมรินทร์ เอชดี ทีวี จาก กสทช. เป็นระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 25 เมษายน 2557 - 24 เมษายน 2572 ในราคาประมูลเท่ากับ 3,320 ล้านบาท ATV เริ่มออกอากาศรายการโทรทัศน์เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 ผู้รับชมรายการสามารถรับชมผ่านช่องรายการหมายเลข 34

ช่องรายการ อมรินทร์ เอชดี ทีวี ออกอากาศ 24 ชั่วโมง เนื้อหารายการของช่องรายการประกอบด้วย รายการประเภทข่าว รายการประเภทบันเทิง และรายการประเภทความรู้ทั่วไป เนื้อหารายการมาจากการผลิตของ ATV และการร่วมดำเนินการจากพันธมิตรทางธุรกิจ ในปี 2558 ช่องรายการของ ATV ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนพฤศจิกายน 2559 ช่องอมรินทร์ เอชดี ทีวี ติดอันดับ 1 ใน 10 ช่องรายการที่ได้รับความนิยม (เรทติ้ง) จากผลสำรวจของบริษัท เอจีบี นีลเส็น มีเดีย รีเสิร์ช (ประเทศไทย) จำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ATV ขึ้นเพื่อประเมินมูลค่าธุรกิจของ ATV โดยประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของ ATV ในระยะเวลาประมาณ 12 ปี 7 เดือน (1 ตุลาคม 2559 - 24 เมษายน 2572) ตามระยะเวลาใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่และประกอบกิจการโทรทัศน์ที่เหลืออยู่ โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจาก ATV รวมทั้งจากการสัมภาษณ์หรือสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้บริหารของบริษัทตลอดจนการวิเคราะห์ข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ได้แก่ ข้อมูลอุตสาหกรรมธุรกิจทีวีดิจิทัลโดยอัตราค่าโฆษณา และอัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy Rate) เป็นสมมติฐานที่สำคัญและมีผลต่อการประมาณการกระแสเงินสดของธุรกิจในอนาคตเป็นอย่างมาก ซึ่งสมมติฐานดังกล่าวถูกกำหนดจากการคาดการณ์ของผู้บริหาร ซึ่งเห็นว่าอัตราค่าโฆษณาในปัจจุบันไม่สะท้อนโครงสร้างการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของ ATV ที่แท้จริง ทำให้อัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยในอดีตไม่สามารถอ้างอิงได้ ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นปี 2559 ATV ได้รับทีมงานขายที่มีประสบการณ์สูงในอุตสาหกรรมเข้าร่วมงานใหม่ จึงคาดว่าอัตราค่าโฆษณาของช่องอมรินทร์ เอชดี จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากการปรับปรุงกลยุทธ์การขายและการตลาด นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงสมมติฐานบางรายการ เช่น อัตราค่าโฆษณา ต้นทุนผลิตรายการ เป็นต้น ให้สะท้อนถึงภาวะตลาดและการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโดยรวมด้วยเช่นกัน

สมมติฐานหลักในการประมาณการทางการเงิน มีดังนี้

1. รายได้ค่าบริการออกอากาศ

ประมาณการรายได้ค่าบริการออกอากาศจากจำนวนชั่วโมงออกอากาศต่อวัน จำนวนนาทีที่สามารถโฆษณาได้ในหนึ่งชั่วโมง อัตราค่าโฆษณาต่อนาที และอัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) โดย ATV นำเสนอรายการที่หลากหลายและมีคุณภาพ แพร่ภาพออกอากาศผ่านทีวี ทีวีดาวเทียมในระบบ C-Band KU-Band เคเบิลทีวี สมาร์ทโฟน และอินเทอร์เน็ต ตลอด 24 ชั่วโมง โดย ATV จะมีรายได้ค่าบริการออกอากาศ 18 ชั่วโมงต่อวัน ไม่นับช่วงเวลารีรันรายการ (เวลา 24.00 น. - 6.00 น.) โดยในแต่ละวันสามารถมีเวลาโฆษณาได้เฉลี่ยไม่เกินชั่วโมงละ 10 นาที อ้างอิงตามประกาศ กสทช. ที่กำหนดให้การให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ประเภทกิจการทางธุรกิจที่ใช้คลื่นความถี่สามารถหารายได้จากการโฆษณาและบริการทางธุรกิจได้ไม่เกินชั่วโมงละสิบสองนาทีครึ่ง โดยเมื่อรวมเวลาโฆษณาและบริการทางธุรกิจตลอดทั้งวันเฉลี่ยแล้วต้องไม่เกินชั่วโมงละสิบนาที

	2558	2559 (ม.ค. - ก.ย.)	2559 (ต.ค. - ธ.ค.)	2559	2560	2561	2562	2563	2564
อัตราการเติบโตของค่าโฆษณา (%)	n.a.	n.a.	0%	n.a.	61%	50%	50%	20%	5%
อัตราการขายเวลาโฆษณา (%)	27%	58%	60%	60%	65%	70%	75%	75%	80%
รายได้ค่าบริการออกอากาศ (ล้านบาท)	**103.02**	**158.11**	**86.29**	**244.40**	**427.05**	**689.85**	**1,111.73**	**1,330.43**	**1,490.08**

	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572 (ม.ค. - เม.ย.)
อัตราการเติบโตของค่าโฆษณา (%)	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	0%
อัตราการขายเวลาโฆษณา (%)	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
รายได้ค่าบริการออกอากาศ (ล้านบาท)	**1,564.58**	**1,647.31**	**1,724.95**	**1,811.20**	**1,901.76**	**2,002.32**	**2,096.69**	**654.86**

อัตราค่าโฆษณา อ้างอิงตามการคาดการณ์ของผู้บริหารที่คาดว่าในอนาคตอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยของ ATV จะเพิ่มขึ้นได้จากปัจจุบัน ด้วยปัจจัยสนับสนุนที่ ATV ได้รับทีมงานขายที่มีประสบการณ์สูงในอุตสาหกรรมเข้าร่วมงานเมื่อต้นปี 2559 มีการปรับปรุงกลยุทธ์การขายและการทำตลาดกับเอเยนซี่ ซึ่งจะทำให้ ATV มีอัตราค่าโฆษณาที่ค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีปัจจัยสนับสนุนเรื่องการหมดสัมปทานโทรทัศน์ระบบอนาล็อคช่อง 7 ในเดือนกรกฎาคม ปี 2561 และช่อง 3 ในเดือนมีนาคม 2563 จะทำให้ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลทุกรายอยู่ในระบบใบอนุญาตเดียวกัน ฐานผู้ชมจะเพิ่มขึ้น กลไกตลาดจะทำให้อัตราค่าโฆษณาของผู้ประกอบการต่างๆ สามารถแข่งขันกันได้ และเม็ดเงินค่าโฆษณาของโทรทัศน์ระบบอนาล็อคจะโอนย้ายจัดสรรมาสู่ทีวีดิจิทัลมากขึ้น นอกจากนี้ ATV มีแผนงานที่จะเพิ่มคอนเทนท์ใหม่ๆ ที่อยู่ระหว่างการสรรหาภายใต้แนวคิดหลักเดิมของช่อง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ได้รับความนิยมจากผู้ชมเพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 อัตราค่าโฆษณาอ้างอิงราคาขายเฉลี่ยงวด 9 เดือนของปี 2559 จากนั้น คาดการณ์ว่าในปี 2560 อัตราการเติบโตของค่าโฆษณาจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ต่อปี จากฐานที่ต่ำในปี 2559 ในปี 2561 - 2563 อัตราการเติบโตของค่าโฆษณาเท่ากับร้อยละ 50 ร้อยละ 50 และร้อยละ 20 ตามลำดับ และตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป จะเริ่มเติบโตในระดับคงที่ที่ร้อยละ 5

อัตราการขายเวลาโฆษณา (occupancy rate) ผู้บริหารได้คาดการณ์ว่าอัตราการขายโฆษณาในปี 2559 เฉลี่ยประมาณร้อยละ 60 โดยอ้างอิงข้อมูลอัตราการขายที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ในปี 2560 - 2562 ในปี 2563 กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 75 และตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไปเท่ากับร้อยละ 80 โดยอัตราการขายเวลาโฆษณาจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นได้จากทีมขายใหม่ที่วางแผนปรับกลยุทธ์การขายกับเอเจนซี่ รวมถึงการลงทุนในคอนเทนท์ใหม่ๆ ที่น่าสนใจเพื่อให้ช่องเป็นที่สนใจจากผู้ชม

2. ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการ ประกอบด้วย ต้นทุนผลิตรายการ ค่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์แก่สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ค่าช่องสัญญาณดาวเทียมเพื่อออกอากาศรายการบนทีวีดาวเทียมตามกฎ Must Carry ของ กสทช. ที่ผู้ชมต้องสามารถดูได้ผ่านทุกช่องทาง ไม่ว่าจะเป็นภาคพื้นดินหรือระบบผ่านดาวเทียมหรือเคเบิลทีวี ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตัดจ่ายและเงินเดือนสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการ โดยคาดว่าในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า ATV ยังคงมีผลขาดทุนขั้นต้นจากการดำเนินงานจากการที่รายได้จะทยอยเร่งฐานการเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าโฆษณา ในขณะที่ ATV จะมีการลงทุนในคอนเทนท์เพิ่มเติมเพื่อขยายฐานผู้ชม เมื่อผ่านระยะเวลาในช่วงดังกล่าวแล้ว ผู้บริหารคาดการณ์ว่าตั้งแต่ปี 2564 ATV จะมีระดับสัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ค่าบริการออกอากาศประมาณร้อยละ 74 - 83 หรือมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 17 - 26

	2558	2559 (ม.ค. - ก.ย.)	2559 (ต.ค.-ธ.ค.)	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ต้นทุนบริการ (ล้านบาท)	669.86	541.39	216.63	758.02	872.24	1,005.64	1,132.55	1,216.15	1,237.91
รายได้ค่าบริการออกอากาศ (ล้านบาท)	103.02	158.11	86.29	244.40	427.05	689.85	1,111.73	1,330.43	1,490.08
สัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ (%)	650.24%	342.41%	251.04%	310.15%	204.25%	145.78%	101.87%	91.41%	83.08%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-550.24%	-242.41%	-151.04%	-210.15%	-104.25%	-45.78%	-1.87%	8.59%	16.92%

	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572 (ม.ค. - เม.ย.)
ต้นทุนบริการ (ล้านบาท)	1,278.79	1,321.18	1,365.70	1,410.44	1,454.44	1,498.42	1,543.52	504.86
รายได้ค่าบริการออกอากาศ (ล้านบาท)	1,564.58	1,647.31	1,724.95	1,811.20	1,901.76	2,002.32	2,096.69	654.86
สัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ (%)	81.73%	80.20%	79.17%	77.87%	76.48%	74.83%	73.62%	77.10%
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (%)	18.27%	19.80%	20.83%	22.13%	23.52%	25.17%	26.38%	22.90%

- *ต้นทุนผลิตรายการ ในปี 2559* ประมาณการต้นทุนผลิตรายการจากงบประมาณประจำปีของ ATV จากนั้นในปี 2560 - 2562 ประมาณการต้นทุนผลิตรายการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 50 ร้อยละ 40 และร้อยละ 30 ตามลำดับ และเติบโตร้อยละ 15.4 ในปี 2563 และตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป ประมาณการให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี จากการลงทุนซื้อคอนเทนท์ใหม่หรือผลิตรายการใหม่ๆ เพื่อให้ช่องมีเนื้อหาหรือคอนเทนท์ใหม่ๆ เพื่อสร้างฐานผู้ชมเพิ่มขึ้น ทำให้ ATV มีโอกาสสร้างรายได้ค่าบริการออกอากาศจากการขายโฆษณาได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้สัดส่วนต้นทุนผลิตรายการต่อต้นทุนบริการรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 54 - 58 ของต้นทุนบริการ
- *เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการ* ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนของ ATV
- *ค่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์* ประมาณการตามสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ ที่ทำกับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกซึ่งกำหนดอัตราค่าบริการเดือนละ 14.16 ล้านบาท หรือ 169.92 ล้านบาทต่อปี
- *ค่าช่องสัญญาณดาวเทียม* เพื่อออกอากาศรายการบนทีวีดาวเทียมตามกฎ Must Carry ที่ต้องจ่ายตลอดอายุของใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ คาดการณ์ตามอัตราที่คาดว่าจะต้องจ่ายให้กับบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ในอัตราเดือนละประมาณ 1 ล้านบาท หรือเท่ากับ 12 ล้านบาทต่อปี
- *ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตัดจ่าย* มูลค่าใบอนุญาตที่ประมูลได้ 3,320 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าปัจจุบันเท่ากับ 3,093 ล้านบาท ตัดจำหน่ายแบบเส้นตรงตามอายุใบอนุญาตที่ได้รับ 15 ปี หรือเท่ากับประมาณปีละ 206 ล้านบาทต่อปี
- ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ ในการชำระค่าธรรมเนียมตามประมาณการในปี 2560 - 2565 อ้างอิงตามคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 76/2559 เรื่อง มาตรการส่งเสริมการประกอบกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะ ลงวันที่ 20 ธันวาคม 2559 หากผู้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ไม่สามารถชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตได้ตามกำหนดเวลาเดิมของประกาศ กสทช.เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้

บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ได้ ให้แจ้งหนังสือไปยัง กสทช. เพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ตามคำสั่งนี้ได้ กล่าวคือในส่วนของ AMARIN การชำระในงวดที่ 4 ถึงงวดที่ 6 ซึ่งจากเดิมต้องชำระในปี 2560-2562 จำนวน 513 ล้านบาท 362 ล้านบาท และ 362 ล้านบาท ตามลำดับ จะสามารถทยอยชำระได้ในปี 2560 -2561 จำนวน 256.50 ล้านบาท และ 256.50 ล้านบาท และสำหรับปี 2562 - 2565 จำนวนปีละ 181 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศกำหนดในวันที่ชำระ นับแต่วันที่ครบกำหนดชำระตามกำหนดเดิม (ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 1.50 ต่อปี) ทั้งนี้ คาดว่ามีความเป็นไปได้มากกว่าที่บริษัทจะเลือกชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ตามหลักการของคำสั่งดังกล่าว เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการสภาพคล่องของบริษัท

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี และภาระเงินนำส่งรายปีจ่าย กสทช. ค่านายหน้าขายสื่อโฆษณา ค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดและประชาสัมพันธ์ เงินเดือนสวัสดิการ ค่าเช่าสำนักงาน และค่าเสื่อมราคา โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่า ATV จะมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมประมาณร้อยละ 14.7 - 15.2 นับตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งเป็นปีที่ ATV เริ่มมีผลการดำเนินงานคงที่ โดยมีรายละเอียดการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดังนี้

- *ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี และภาระเงินนำส่งรายปี* เป็นไปตามที่ กสทช. กำหนด โดยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปีชำระในอัตราก้าวหน้าตามประกาศ กสทช.เรื่อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียง หรือกิจการโทรทัศน์ (ฉบับที่ 2) ในอัตราร้อยละ 0.5 - 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายตามแต่ละขั้นของรายได้จากการประกอบกิจการ และเงินนำส่งเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคม เพื่อประโยชน์สาธารณะ ร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักรายจ่ายที่ได้จากการโฆษณาทั้งทางตรงและทางอ้อม
- *ค่านายหน้าขายสื่อโฆษณา* เท่ากับร้อยละ 2.5 ของรายได้ค่าโฆษณาในแต่ละปี อ้างอิงอัตราการจ่ายค่านายหน้าขายสื่อโฆษณาในปัจจุบันของบริษัท
- เงินเดือนและสวัสดิการ ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนของ ATV
- ค่าเช่าสำนักงาน ในปี 2559 อ้างอิงค่าเช่าตามสัญญา จากนั้นประมาณการอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี
- ค่าเสื่อมราคา ของทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มเติมในสถานที่และอุปกรณ์ตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงในระยะเวลา 5 ปี

4. ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 4.33 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง

5. ภาษีเงินได้

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2559 - 2572 เท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี โดยในปีที่ ATV มีผลขาดทุนสุทธิจะสามารถใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนสะสมยกมาได้ไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชี

6. เงินทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	146	วัน
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	3	วัน
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	19	วัน

ประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย อ้างอิงข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงของงวด 9 เดือนแรกของปี 2559

7. ค่าใช้จ่ายลงทุน

ค่าใช้จ่ายลงทุนในทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงสตูดิโอ เช่น ค่าตกแต่งฉาก ห้องถ่ายทำรายการ จัดซื้ออุปกรณ์ และลงทุนในคอนเทนท์เพิ่มเติมในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า (2560 -2569) รวมเป็นเงินประมาณปีละ 15-65 ล้านบาท และคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายลงทุนลดลงตั้งแต่ 2568 เนื่องจากเป็นระยะเวลาใกล้สิ้นสุดตามใบอนุญาตประกอบธุรกิจในเดือนเมษายน 2572 โดยค่าใช้จ่ายลงทุนมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559*	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ลงทุนในปรับปรุงสตูดิโอ	45	25	25	25	25	25	25	25	25	25	15
ลงทุนในคอนเทนท์	20	20	20	20	20	20	20	20	20	-	-

หมายเหตุ : * ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2559 เท่ากับ 65 ล้านบาท ทั้งนี้ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 ATV มีค่าใช้จ่ายลงทุนแล้วประมาณ 25 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในค่าลิขสิทธิ์รายการโทรทัศน์ และประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนส่วนที่เหลือสำหรับงวด 3 เดือนหลังของปี 2559 จำนวน 40 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายลงทุนในสถานที่ สตูดิโอ และคอนเทนท์ ตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงในระยะเวลา 5 ปี

8. อัตราคิดลด

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ATV เท่ากับร้อยละ 11.64 คำนวณจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม (Target Capital Structure) ซึ่งมาจากการกู้ยืมเงินและทุนเท่ากับ 2:1 อ้างอิงตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

สูตรการคำนวณ WACC มีดังนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC):

WACC	=	Ke(E/V) + Kd(1-t)(D/V)
Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ที่เท่ากับร้อยละ 28.00
Kd	=	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเท่ากับร้อยละ 4.33 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง
t	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20
E/V	=	สัดส่วนเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 33.33

D/V = สัดส่วนเงินทุนจากหนี้สิน เท่ากับร้อยละ 66.67 อ้างอิงตามสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม (Target Capital Structure)

V = D + E

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) :

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf)$$

โดยที่ Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเสนอซื้อ (Bid Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือ 30 ปี ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ากิจการของ ATV ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.158 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th)

Beta (β) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของบริษัทที่ใช้อ้างอิง[5] (Levered Beta) เนื่องจาก ATV ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นในการหาค่า Beta ของ ATV จึงอ้างอิงค่าเบต้าของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงย้อนหลัง 3 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559) แล้วปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เพื่อคำนวณหา Unlevered Beta ซึ่งได้เท่ากับ 0.835 และปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของ ATV จะได้ค่า Beta ของ ATV เท่ากับ 2.170

Rm อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลังประมาณ 30 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2530 ถึงวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.60

ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Levered Beta) สำหรับการคำนวณค่า Beta ของ ATV (ธุรกิจทีวีดิจิทัล)

	ATV	BEC	GRAMMY	MCOT	MONO	NBC	NMG	RS	WORK
Levered Beta (ย้อนหลัง 3 ปี)		0.949	0.795	1.021	1.408	1.085	0.887	1.321	1.304
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)		0.269	1.344	0.007	0.603	-	0.377	1.043	0.287
Unlevered Beta (ย้อนหลัง 3 ปี)		0.781	0.383	1.015	0.950	1.085	0.682	0.720	1.061

[5] บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจทีวี หรือเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และประกอบกิจการโทรทัศน์ เพื่อให้บริการโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล ประกอบด้วย BEC, GRAMMY, MCOT, MONO, NBC, NMG, RS และ WORK ที่มีค่า Unlevered Beta อยู่ในช่วงประมาณ 0.38 - 1.09

	ATV	BEC	GRAMMY	MCOT	MONO	NBC	NMG	RS	WORK
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta (เท่า)	**0.835**								
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนตามโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของ ATV (เท่า)	2.000								
ค่า Beta ของ ATV (เท่า)[1/]	**2.170**								

ที่มา : ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2559 และข้อมูลทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2559 จาก www.setsmart.com

หมายเหตุ : [1/] *สูตรการคำนวณค่า Beta ของ ATV = ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta * [1 + (1-อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 20%) * (อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนตามโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของ ATV)]*

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของ ATV ที่เกิดขึ้นจริงปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 และประมาณการปี 2559 - เมษายน 2572

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ					
	2556	2557	2558	ม.ค. - ก.ย. 2559	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้ค่าบริการออกอากาศ	42.83	31.28	103.44	158.11	244.40	427.05	689.85	1,111.73	1,330.43	1,490.08
ต้นทุนบริการ	36.02	362.29	669.86	541.39	758.02	872.24	1,005.64	1,132.55	1,216.15	1,237.91
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	**6.81**	**(331.01)**	**(566.42)**	**(383.28)**	**(513.62)**	**(445.19)**	**(315.79)**	**(20.82)**	**114.28**	**252.16**
รายได้อื่น	0.00	0.04	2.76	2.57	2.57	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.01	8.88	17.62	14.47	20.23	30.68	43.25	61.59	77.20	83.39
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.57	43.79	64.43	48.55	67.58	77.30	90.79	111.58	125.16	135.01
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**(0.76)**	**(383.64)**	**(645.71)**	**(443.73)**	**(598.85)**	**(553.00)**	**(449.66)**	**(193.83)**	**(87.92)**	**33.93**
ต้นทุนทางการเงิน	0.75	47.21	97.08	92.62	116.55	116.82	115.09	106.77	101.08	106.06
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.04	(86.35)	(87.65)	(4.53)	(4.53)	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**(1.55)**	**(344.50)**	**(655.14)**	**(531.83)**	**(710.87)**	**(669.83)**	**(564.75)**	**(300.60)**	**(189.00)**	**(72.13)**

(หน่วย : ล้านบาท)	ประมาณการ							
	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572 (ม.ค. - เม.ย.)
รายได้ค่าบริการออกอากาศ	1,564.58	1,647.31	1,724.95	1,811.20	1,901.76	2,002.32	2,096.69	654.86
ต้นทุนบริการ	1,278.79	1,321.18	1,365.70	1,410.44	1,454.44	1,498.42	1,543.52	504.86
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	**285.79**	**326.13**	**359.25**	**400.76**	**447.31**	**503.90**	**553.16**	**149.99**
รายได้อื่น	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.05
ค่าใช้จ่ายในการขาย	87.56	92.05	96.53	101.36	106.43	111.89	117.34	37.66
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	141.88	149.45	157.02	165.16	173.71	182.90	192.11	60.04
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**56.52**	**84.80**	**105.87**	**134.41**	**167.35**	**209.28**	**243.88**	**52.34**
ต้นทุนทางการเงิน	67.22	35.58	26.91	21.91	19.48	19.48	19.48	19.48
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	13.01	37.96	44.88	6.57
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**(10.70)**	**49.22**	**78.96**	**112.50**	**134.86**	**151.84**	**179.52**	**26.29**

ตารางสรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจของ ATV ในปี 2559 - เมษายน 2572

(หน่วย : ล้านบาท)	2559 (ต.ค. - ธ.ค.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT)	(155.12)	(553.00)	(449.66)	(193.83)	(87.92)	33.93	56.52
หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-
บวก ค่าเสื่อมราคา	64.85	272.60	279.99	274.59	267.57	250.88	251.38
หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(40.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)	(45.00)
บวก/หัก เงินทุนหมุนเวียน	(19.18)	(69.24)	(100.99)	(165.99)	(85.26)	(63.98)	(28.50)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash flow to Firm)	**(149.45)**	**(394.64)**	**(315.66)**	**(130.23)**	**49.39**	**175.83**	**234.41**
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ATV	**(145.39)**	**(343.89)**	**(246.38)**	**(91.05)**	**30.93**	**98.63**	**117.77**

(หน่วย : ล้านบาท)	รวม	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572 (ม.ค. - เม.ย.)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (EBIT)		84.80	105.87	134.41	167.35	209.28	243.88	52.34
หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		-	-	-	13.01	37.96	44.88	6.57
บวก ค่าเสื่อมราคา		251.38	251.38	249.38	244.31	236.76	227.76	77.81
หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน		(45.00)	(45.00)	(25.00)	(15.00)	-	-	-
บวก/หัก เงินทุนหมุนเวียน		(31.78)	(29.61)	(33.10)	(34.89)	(38.96)	(36.39)	13.93
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash flow to Firm)		**259.41**	**282.64**	**325.69**	**374.78**	**445.03**	**480.13**	**150.66**
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ATV		**116.74**	**113.93**	**117.60**	**121.21**	**128.92**	**124.58**	**35.02**
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ATV	**178.61**							
บวก เงินสด เงินฝากธนาคารและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	18.84							
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	**(1,805.00)**							
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	**(1,607.55)**							

จากประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ ATV ที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้อัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.64 เป็นอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดดังกล่าว ได้มูลค่ากิจการของ ATV เท่ากับ (1,607.55) ล้านบาท

สรุปผลการประเมินราคาหุ้นโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโดยวิธีรวมส่วนธุรกิจ (Sum of the Parts)

ส่วนธุรกิจ			ล้านบาท	วิธีการประเมิน
ส่วนที่ 1	ธุรกิจของ AMARIN		2,384.37	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด
ส่วนที่ 2	ธุรกิจของ ATV		(1,607.55)	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด
มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม/เงินลงทุนระยะยาวอื่น				
ส่วนที่ 3	ธุรกิจของ KADOKAWA	สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 46	13.80	มูลค่าหุ้นตามบัญชี
ส่วนที่ 4	ธุรกิจของ ABOOK	สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 19	21.93	ปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี
ส่วนที่ 5	ธุรกิจของ WPS	สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 0.5	3.26	ปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี
บวก มูลค่าที่ดินรอการพัฒนา			77.41	มูลค่าตามบัญชี
		รวมมูลค่ากิจการของบริษัท	**893.22**	

ส่วนธุรกิจ	ล้านบาท	วิธีการประเมิน
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ล้านหุ้น)	220.00	
ราคาหุ้นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	**4.06**	

จากสมมติฐานการคำนวณกระแสเงินสดของกิจการและบริษัทย่อยที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคตที่กล่าวข้างต้น จะได้ราคาหุ้นที่ประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของบริษัทเท่ากับ 893.22 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4.06 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ที่ 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเท่ากับ 0.19 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนร้อยละ 4.47

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของประมาณการทางการเงินที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัทที่ประเมินได้ข้างต้นจากกรณีพื้นฐาน (Base Case) โดยการปรับเพิ่ม/ลดต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ร้อยละ 1 และปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโฆษณา และอัตราการขายเวลาโฆษณา สรุปได้ดังนี้

ตัวแปรในการวิเคราะห์ความไว	อัตราการเปลี่ยนแปลง	ราคาหุ้นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)
1. ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	+ / - 1.00%	2.50 - 5.99
2. อัตราการขายเวลาโฆษณาตั้งแต่ปี 2564 [1/]	+ / - 5.00%	2.57 - 5.56
3. อัตราค่าโฆษณาในปี 2560 [2/]	+ / - 5.00%	2.35 - 5.80

หมายเหตุ : [1/] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) โดยการปรับเพิ่ม/ลดอัตราการขายเวลาโฆษณาตั้งแต่ปี 2564 เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะได้รับปัจจัยสนับสุนเรื่องการหมดสัมปทานโทรทัศน์ระบบอนาล็อกช่อง 7 ในเดือนกรกฎาคม ปี 2561 และช่อง 3 ในเดือนมีนาคม 2563 จะทำให้ผู้ประกอบการทีวีดิจิทัลทุกรายอยู่ในระบบใบอนุญาตเดียวกัน ฐานผู้ชมจะเพิ่มขึ้น กลไกตลาดจะทำให้อัตราค่าโฆษณาของผู้ประกอบการต่างๆ สามารถแข่งขันกันได้ และเม็ดเงินค่าโฆษณาของโทรทัศน์ระบบอนาล็อกจะโอนย้ายจัดสรรมาสู่ทีวีดิจิทัลมากขึ้น

[2/] ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) โดยการปรับเพิ่ม/ลดอัตราค่าโฆษณาในปี 2560 เนื่องจากเป็นปีฐานในการปรับเพิ่มอัตราค่าโฆษณาจากปี 2559 อย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งจะมีผลโดยรวมต่ออัตราค่าโฆษณาในปีต่อๆ ไปของประมาณการ

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิดังกล่าวข้างต้น ได้ราคาหุ้นของบริษัทเท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น ซึ่ง(ต่ำกว่า)/สูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่หุ้นละ 4.25 บาท เท่ากับ (1.90) - 1.74 บาทต่อหุ้น หรือ(ต่ำกว่า)/สูงกว่าร้อยละ (44.71) - 40.94 ของราคาเสนอขายดังกล่าว ราคาหุ้นที่ประเมินได้จากการวิเคราะห์ความไวดังกล่าวมีช่วงราคากว้าง ด้วยปัจจัยสำคัญของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ATV ที่ดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลมีความผันผวนต่อการวิเคราะห์ความไวเป็นอย่างมาก อัตราค่าโฆษณา และอัตราการขายเวลาโฆษณา เป็นสมมติฐานที่สำคัญและมีผลต่อประมาณการกระแสเงินสดของธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญโดยตัวแปรในการวิเคราะห์ความไวที่ส่งผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทมีมูลค่ามากที่สุด คือ การปรับเพิ่มต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ร้อยละ 1.00 จากกรณีพื้นฐาน (Base Case) และตัวแปรในการวิเคราะห์ความไวที่ส่งผลทำให้ราคาหุ้นของบริษัทมีมูลค่าน้อยที่สุด คือ การลดอัตราค่าโฆษณาในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 5.00 จากกรณีพื้นฐาน (Base Case)

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนของกระแสเงินสดสุทธิที่อาจเพิ่มขึ้นจากกรณีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของราคาตลาดของที่ดินรอการพัฒนาด้วยราคาตลาดที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากราคาที่มีผู้ประกาศขายทางอินเทอร์เน็ตผ่านเว็บไซต์ต่างๆ และจากการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมทางโทรศัพท์ (ตามรายละเอียดที่ได้แสดงไว้ในการประเมินโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี)* ราคาประเมินหุ้นที่ประเมินโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดกรณีฐาน จะมีราคาเท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น ดังนี้

	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ไม่รวมมูลค่าที่ดินรอการพัฒนา	มูลค่าที่ดินรอการพัฒนา	รวมมูลค่ากิจการ	มูลค่ากิจการต่อหุ้น (บาท)
1. กรณีคำนวณมูลค่าที่ดินรอการพัฒนาด้วยมูลค่าตามบัญชี	815.81	77.41	893.22	4.06
2. กรณีคำนวณมูลค่าที่ดินรอการพัฒนาด้วยมูลค่าตามราคาตลาดสุทธิ(จากภาษีจากกำไรจากการขายทรัพย์สิน) ที่ได้การสำรวจและรวบรวมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ*	815.81	126.03	941.84	4.28

หมายเหตุ: * เป็นราคาตลาดของที่ดินจากการศึกษาและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ยังไม่ได้มีการเจรจาต่อรองราคาและไม่ได้เป็นราคาที่มีการซื้อขายจริงในปัจจุบัน อีกทั้งไม่ได้พิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆและไม่ได้วิเคราะห์ปรับแก้ปัจจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ดินดังเช่นการดำเนินการตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระพึงกระทำ จึงทำให้ราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการศึกษาและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ อาจมีข้อจำกัด และไม่สามารถใช้อ้างอิงเป็นราคาตลาดเพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ ได้ นอกจากเป็นการให้ข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อแสดงความน่าเป็นของช่วงราคาตลาดของที่ดินของบริษัทเพื่อใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมในการประเมินราคาหุ้นของบริษัทในครั้งนี้เท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีส่วนรับผิดชอบใดๆ ในกรณีที่มีการนำข้อมูลราคาตลาดของที่ดินที่ได้จากการสำรวจและรวบรวมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อ้างถึงในรายงานฉบับนี้ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นๆ

นอกจากนี้ ปัจจุบันผู้บริหารไม่มีนโยบายที่จะขายที่ดินรอการพัฒนาของบริษัท และคาดว่าจะใช้ประโยชน์จากที่ดินดังกล่าวในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินราคาหุ้นของบริษัทโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ มีความเหมาะสมมากกว่าการประเมินโดยวิธีอื่น เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของบริษัทในอนาคต ซึ่งเป็นการคำนวณโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิโดยรวมของบริษัทที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ตามการคาดการณ์และแผนงานการดำเนินงานในอนาคตของผู้บริหาร ภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานต่างๆที่ได้พิจารณาอย่างรอบคอบจากสถานการณ์ปัจจุบัน โดยคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นของบริษัทกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า/(ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ	
			บาท	ร้อยละ
1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	4.21	4.25	(0.04)	(0.94)
2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	4.30 - 5.84	4.25	0.05 - 1.59	1.18 - 37.41
3 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	7.79 - 7.91	4.25	3.54 - 3.66	83.29 - 86.12
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	7.50 - 7.91	4.25	3.25 - 3.66	76.47 - 86.12
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ				
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	4.06 - 4.28	4.25	(0.19) - 0.03	(4.47) - 0.71
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	2.35 - 5.99	4.25	(1.90) - 1.74	(44.71) - 40.94

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมในการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธี ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สิน หนี้สิน ตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการ ได้แก่ เงินลงทุน และที่ดิน รวมทั้งไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์สุทธิได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยได้ปรับปรุงเงินลงทุนระยะยาวอื่น และที่ดินเพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมที่ใกล้เคียงกับปัจจุบันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach) สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีที่อ้างอิงการคำนวณจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในสภาวะการณ์ปัจจุบันอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีในอนาคตอันใกล้จะลดลงไปอีก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องยังคงชะลอตัว ประกอบกับบริษัทขาดเงินทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาหรือขยายธุรกิจให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงสูงจากการขาดสภาพคล่อง และมีภาระผูกพันและหนี้สินจำนวนมาก

4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เนื่องจากหุ้นของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นค่อนข้างต่ำและมีปริมาณหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันค่อนข้างน้อย ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจึงไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้ดีเท่าที่ควร

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต ซึ่งเป็นการคำนวณโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ภายใต้สมมติฐานการดำเนินงานตามแผนงานของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีอยู่ในปัจจุบัน การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต โดยคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวมที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยราคาหุ้นของบริษัทที่ได้จากการประเมินในกรณีพื้นฐาน (Base Case) เท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น และในกรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 4.25 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงของการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

1.4.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการจากข้อมูลที่ปรากฏในมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ร่างสัญญาจองซื้อหุ้น และร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ พบว่า มีเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่มีแนวทางเป็นการปฏิบัติโดยทั่วไป ได้แก่ การได้รับอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท การอนุมัติให้บริษัทออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่บุคคลในวงจำกัด การอนุมัติผ่อนผันให้ผู้ซื้อไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจากการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน นอกจากนี้ ในวันที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสร็จสิ้น บริษัทจะแต่งตั้งบุคคล 3 รายชื่อที่เสนอชื่อโดยผู้ซื้อเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทแทนกรรมการปัจจุบันที่จะลาออกไป และกำหนดให้กรรมการใหม่คนใดคนหนึ่งเป็นผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทร่วมกับกรรมการอีกผู้หนึ่ง มีความเหมาะสม

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ บริษัทกำหนดสิ่งตอบแทนทั้งหมดเป็นเงินสดและรับชำระค่าตอบแทนทั้งจำนวนในวันจองซื้อหุ้น มีความเหมาะสม โดยเป็นเงื่อนไขทั่วไปของการรับชำระค่าตอบแทนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนทั่วไป ประกอบกับการได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเป็นเงินสด จะสอดคล้องกับแนวทางการบริหารเงินของบริษัทที่จะใช้เงินสดเพื่อนำไปใช้ในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล โดยจะนำเงินที่ได้ไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงของบริษัทจำนวน 200,000,000 หุ้น ให้แก่ผู้ซื้อจะทำให้ ผู้ซื้อมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ซื้อจะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) การถือหุ้นของผู้ซื้อที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ทำให้ผู้ซื้อมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 ซึ่งผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และจะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ภายใต้ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ต่อไป

การกำหนดเงื่อนไขการเสนอวาระการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติ (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด (2) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (Whitewash) โดยผู้ซื้อ รวมทั้งวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุน และการเพิ่มทุนของบริษัท นั้น เป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ซึ่งการจะดำเนินการใดๆ ดังกล่าวได้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครบถ้วนทั้งสองวาระ รวมทั้งวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องดังกล่าวด้วย หากมีวาระใดวาระหนึ่งดังกล่าวไม่ได้รับการอนุมัติ จะถือว่าวาระที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก เป็นเงื่อนไขที่เหมาะสม เนื่องจากผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท จากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทในครั้งนี้ และหากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนตาม (1) การดำเนินการทำ Whitewash ก็จะไม่สามารถเกิดขึ้นได้ เนื่องจากบริษัทจะไม่สามารถออกหุ้นเพิ่มทุนได้ตามกฎหมาย

เงื่อนไขในการเข้าร่วมลงทุนของผู้ซื้อในบริษัทครั้งนี้ กำหนดให้ภายหลังการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผู้ซื้อจะไม่ขายหุ้นที่ได้รับการจัดสรรเป็นเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นในส่วนเพิ่มทุนของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหลังจากวันที่หุ้นทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบ 6 เดือน ผู้ซื้อสามารถทยอยขายหุ้นได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขาย ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่**มีความเหมาะสม** และเป็นไปตามข้อบังคับของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งยังเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลดลงของราคาหุ้น ในกรณีที่มีการขายหุ้นของบริษัทจำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขต่างๆ ที่กำหนดในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับผู้ซื้อในครั้งมีความเหมาะสม และไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้บริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

1.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยจะทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนช่วยเสริมสภาพคล่องในสถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทมีภาระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจที่วีดิจิทัลที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจและจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง โดยบริษัทสามารถระดมทุนในจำนวนเงินที่สูงได้อย่างรวดเร็วและครบถ้วน การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีฐานะการเงินดีขึ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท โดยไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในวัตถุประสงค์และแผนการบริหารกิจการของบริษัท ตลอดจนไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ ที่จะช่วยเพิ่ม

ความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ รวมทั้งช่วยเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถการแข่งขันของบริษัทในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีผลกระทบและความเสี่ยงต่อบริษัท โดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (Control Dilution) จากเดิมที่มีสัดส่วนร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 52.38 และมีผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้นคิดเป็นร้อยละ 20.48 ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จะไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุนคาดว่ามูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจากเดิมก่อนการเพิ่มทุน นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท เข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Sharebased Payments) ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอีกได้ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็นที่บริษัทจะต้องจัดหาเงินทุนจำนวนมาก โดยเฉพาะเพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามภาระผูกพันที่มีอยู่จากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างเพียงพอตามกำหนดเวลา และไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจส่วนอื่นๆ ของบริษัท ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินที่บริษัทประสบผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันที่ยังชะลอตัวและภาวะอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลที่มีการแข่งขันสูง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทเป็นอย่างยิ่งและมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น

หากพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ที่ 4.25 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **เป็นราคาที่เหมาะสม** โดยเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่เท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น และเป็นราคาที่อยู่ในช่วงของการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ที่เท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น

นอกจากนี้ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่มีแนวทางเป็นการปฏิบัติโดยทั่วไป หรือเป็นเงื่อนไขที่เกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยได้คำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ และไม่ได้ทำให้บริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน มีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในครั้งนี้

2. การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1.1 ลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องและหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ได้แก่ (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ซึ่งบริษัทจะเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คือ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมมูลค่าเท่ากับ 850,000,000 บาท และ (2) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ขอผ่อนผัน

เนื่องจากภายหลังที่ผู้ขอผ่อนผันได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ตาม (1) ข้างต้นแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท) สัดส่วนการถือครองหุ้นของผู้ผ่อนผันในบริษัทดังกล่าวข้างต้น ข้ามร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุน) ส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 อย่างไรก็ตาม ผู้ขอผ่อนผันได้แจ้งต่อบริษัทว่าไม่ประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และมีความประสงค์จะยื่นคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ภายใต้ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

การเข้าถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โดยผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญ คือ (1) การอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด และ (2) การอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Whitewash) รวมทั้งเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ตามที่กำหนดในระเบียบวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ได้แก่ การลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท (จำนวน 135 หุ้น) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุน และการเพิ่มทุนของบริษัท เนื่องจากเรื่องต่างๆตาม (1) และ (2) และเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ดังกล่าว เป็นเรื่องที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากมีเรื่องวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่นๆ ที่ได้รับการอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาเรื่องในวาระอื่นๆ ต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องๆ ดังกล่าวข้างต้น ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และมีความเห็นให้เสนอเรื่อง

นี้ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ซึ่งผู้ขอผ่อนผันจะได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2.1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน

รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1.5 รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

2.1.2 ข้อมูลบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

2.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

2.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนงานบริหารกิจการที่เสนอโดยผู้ขอผ่อนผัน

(ก) <u>นโยบายและแผนการบริหารกิจการ</u>

ภายหลังผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 47.62 จากเดิมที่ไม่มีการถือหุ้นในบริษัท ซึ่งถือว่ามีนัยสำคัญหรือมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท โดยผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ว่าภายใน 12 เดือนภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์เพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจ แผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามแผนของบริษัท ซึ่งในปัจจุบันบริษัทมีแผนในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2559 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,200,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 1,800,000,000 บาท กล่าวคือ เพิ่มทุนอีกจำนวน 600,000,000 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น ตามที่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2559 อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของบริษัท ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินในอนาคตของบริษัทให้เหมาะสมกับสภาวะธุรกิจและฐานะการเงินของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา โดยผู้ขอผ่อนผันจะยังคงให้บริษัทและบริษัทย่อยของบริษัทประกอบธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันต่อไป (อันได้แก่ ธุรกิจโรงพิมพ์ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจอื่นๆ เช่น การจัดกิจกรรมพิเศษของบริษัท และธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยของบริษัท) นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วง 12 เดือน นับจากผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท ยกเว้นในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันจำเป็นต้องทำตามกฎและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือบริษัทย่อยของบริษัทในปัจจุบัน เว้นแต่ในการประกอบกิจการตามปกติวิสัยของบริษัท โดยอาศัยหลักการตามปกติวิสัย (arm's length) หรือเป็นไปตามแผนงานที่มีอยู่หรือที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาของบริษัทหรือบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ หากบริษัทมีแผนที่จะได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้บริษัทปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาด

ทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ("ประกาศเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน")

นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท ซึ่งบริษัทกำหนดไว้ว่าหากไม่มีความจำเป็นอื่นใด คณะกรรมการของบริษัทมีนโยบายเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราที่คาดว่าจะจ่ายตามผลการดำเนินงานในอัตราที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี (ถ้ามี) อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมีความจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหาร บริษัทและบริษัทย่อยของบริษัทใดๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและขีดความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจและสภาวะธุรกิจในอนาคต โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัทเป็นสำคัญ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าวมีความแตกต่างไปจากข้อมูลที่ระบุไว้ในแบบ 247-7 อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนจะขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทตามกฎและระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารบริษัทตามที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ข้างต้น บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจต่อเนื่องไปตามปกติเช่นเดิม โดยบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอันมีนัยสำคัญใดๆ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนดังกล่าวข้างต้น แต่จะได้รับประโยชน์จากการถือหุ้นในบริษัทของผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงการเข้าร่วมลงทุนของผู้ขอผ่อนผัน โดยบริษัทจะได้มาซึ่งแหล่งเงินทุนเพื่อนำไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น ดังนั้น ภายหลังการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ บริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงการบริหารงานและการจัดการภายในกิจการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยในวันที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสร็จสิ้น บริษัทจะแต่งตั้งบุคคล 3 รายที่เสนอชื่อโดยผู้ขอผ่อนผัน เป็นกรรมการใหม่ของบริษัท แทนที่กรรมการปัจจุบันที่จะลาออกไป และกำหนดให้กรรมการใหม่คนใดคนหนึ่งเป็นผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทร่วมกับกรรมการอีกผู้หนึ่ง โดยบริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ต่อไป หากแต่การปรับกลยุทธ์ตามแผนงานการดำเนินในอนาคตดังกล่าว ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างการเติบโตของรายได้ให้เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้นอื่นๆของบริษัทในระยะยาวได้

(ข) <u>นโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน</u>

ภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ นิติบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันจะยังคงมีการทำรายการระหว่างกันกับบริษัทและ/หรือบริษัทย่อยของบริษัทต่อไป ภายใต้ราคาและเงื่อนไขการค้าปกติที่บริษัทให้แก่บุคคลภายนอก โดยลักษณะรายการ จำนวน หรือมูลค่าของธุรกรรมอาจเพิ่มขึ้น ลดลง หรือเปลี่ยนแปลงไปขึ้นอยู่กับแผนงานของนิติบุคคลแต่ละแห่งในอนาคตเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี ผู้ขอผ่อนผันคาดว่าการทำรายการระหว่างกันระหว่างกลุ่มผู้ขอผ่อนผันและบริษัทในอนาคตจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ในปี 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 นิติบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันมีรายการระหว่างกันกับบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท ได้แก่ รายการซื้อสื่อโฆษณาในช่องทีวีดิจิทัล AMARIN TV และในนิตยสาร รวมทั้งการเช่าพื้นที่ในงานแฟร์ โดยมีมูลค่ารวมของรายการระหว่างกันในปี 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 0.36 ล้านบาท และ19.46 ล้านบาท ตามลำดับ

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนงานที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคตในการเข้าทำรายการระหว่างกันซึ่งบริษัทกำหนดไว้แต่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ขอผ่อนผันและบริษัทได้กำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขว่าด้วยรายการระหว่างกันในอนาคต เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าตามปกติวิสัยและราคาตลาดที่เทียบเท่ากับราคาที่ได้กระทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น เช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของบริษัท โดยอาศัยหลักการตามปกติวิสัย (arm's length)

นอกจากนี้ กรณีที่มีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังจากผู้ขอผ่อนผันเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้คณะกรรมการของบริษัทยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัท กฎระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงหลักเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ และหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงานที่มีส่วนได้เสียในรายการระหว่างกันดังกล่าวจะไม่มีส่วนในการพิจารณาอนุมัติรายการ และจะต้องมีการเปิดเผยรายละเอียดของรายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการระหว่างกันของบริษัทและ/หรือบริษัทย่อย กับนิติบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันจะมีต่อไปในอนาคต ซึ่งจะเป็นรายการธุรกิจปกติ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนงานที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคตในการเข้าทำรายการระหว่างกันซึ่งบริษัทกำหนดไว้แต่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยการทำรายการระหว่างกันจะต้องปฏิบัติเช่นเดียวกับที่ปฏิบัติกับบุคคลภายนอก และมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้ บริษัทจะปฏิบัติตามนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ในการพิจารณาการเข้าทำรายการระหว่างกัน เพื่อให้มั่นใจว่าได้ปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 และประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ สภาวิชาชีพบัญชี เกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน รวมทั้งเพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกราย

2.2.2 สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคตโดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ณ วันที่ผู้ขอผ่อนผันยื่นคำขอผ่อนผันและสำเนาแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นชอบให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ขอผ่อนผันไม่ได้ถือหุ้นใดๆในบริษัท ภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นสามัญในบริษัท คิดเป็นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท

กลุ่มผู้ถือหุ้น	ก่อนเพิ่มทุน		หลังเพิ่มทุน		
	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง) (%)
ผู้ถือหุ้นเดิม					
1. ครอบครัวอุทกะพันธุ์	131,474,515	59.76	131,474,515	31.30	(28.46)
2. ผู้ถือหุ้นรายย่อย	88,525,350	40.24	88,525,350	21.08	(19.16)

กลุ่มผู้ถือหุ้น	ก่อนเพิ่มทุน		หลังเพิ่มทุน		
	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วน (%)	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง) (%)
รวม	219,999,865	100.00	219,999,865	52.38	**(47.62)**
ผู้ถือหุ้นใหม่					
ผู้ขอผ่อนผัน	-	-	200,000,000	47.62	47.62
รวมทั้งสิ้น	**219,999,865**	**100.00**	**419,999,865**	**100.00**	**-**

ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันในบริษัทที่ร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าจะไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ แต่สามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่ข้อกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

นอกจากนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการขอผ่อนผันทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Whitewash) ในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเข้าถือหุ้นของบริษัทได้อีกน้อยกว่าร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นของบริษัทไม่ถึงหรือไม่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท

2.2.3 ผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

2.2.3.1 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และราคา (Price Dilution)

ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 อนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น โดยจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ ผู้ขอผ่อนผัน รวมถึงอนุมัติให้ผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) และการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) ดังนี้

ผลกระทบต่อ	ลดลง (ร้อยละ)
สิทธิออกเสียง (Control Dilution)	47.62
ราคาต่อหุ้น (Price Dilution)	20.48

หมายเหตุ: รายละเอียดการคำนวณผลกระทบของการลดลงของสิทธิในการออกเสียง และราคาหุ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.2 ข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับไม่ทำรายการ (2) ข้อด้อยของการทำรายการ ข้อย่อย 1) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Dilution Effect) ของรายงานปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมของบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงในบริษัทลดลงจากเดิมที่สัดส่วนร้อยละ 40.24 เหลือร้อยละ 21.08 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ

บริษัทภายหลังการเพิ่มทุน แต่ทั้งนี้หากพิจารณาถึงประโยชน์ต่างๆ ที่บริษัทจะได้รับจากการเพิ่มทุน และการนำเงินที่ได้ไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น อันจะนำมาซึ่งรายได้และผลกำไรที่เพิ่มขึ้นในอนาคต จึงคาดว่าในอนาคตจะสามารถสร้างผลกำไรที่เพิ่มขึ้นให้แก่บริษัทได้

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ มีราคาเสนอขายเท่ากับ 4.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ ที่เท่ากับ 7.47 บาทต่อหุ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้นร้อยละ 20.48 จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุน จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจากเดิม ภายใต้สมมติฐานการคำนวณที่ใช้ตัวเลขผลขาดทุนสุทธิจำนวนเท่าเดิม

2.2.3.2 ความเสี่ยงที่ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถใช้สิทธิคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 2.2.3.1 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผัน ภายหลังจากที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทเท่ากับร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุน) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวถึงแม้จะไม่ใช่เสียงข้างมากที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมดก็ตาม แต่สัดส่วนดังกล่าวที่มากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่ข้อกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม หากในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวใด มีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากผู้ซื้อ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมหรือมอบฉันทะ อาจทำให้ผู้ซื้อมีสิทธิออกเสียงในการประชุมนั้นมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง จนเป็นผลทำให้ผู้ซื้อสามารถควบคุมมติต่างๆ ที่ต้องได้รับอนุมัติด้วยเสียงข้างมากได้ทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับผู้ซื้อได้ หรือในกรณีที่ผู้ซื้อสามารถมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ซื้อก็จะสามารถควบคุมมติต่างๆ ได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงบางเรื่องที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

2.2.4 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการอนุมัติการผ่อนผัน Whitewash

ในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน บริษัทจะได้เงินรับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นมูลค่ารวม 850.00 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีเงินทุนไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทมีฐานะการเงินและสภาพคล่องที่มั่นคงขึ้น ประกอบกับบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเข้าถือหุ้นและร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจของผู้ขอผ่อนผัน โดยมี

เหตุผลความจำเป็นในการเข้าทำรายการตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

การระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ จะสามารถทำได้ในระยะเวลาอันรวดเร็ว และสามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามจำนวนที่ต้องการได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปหรือผู้ถือหุ้นเดิม รวมทั้งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น หากในอนาคตบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการขยายธุรกิจ

นอกจากนี้ การเข้ามาเป็นถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผันในบริษัทจะไม่เกิดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงการบริหารงานและการจัดการภายในกิจการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทจะยังคงดำเนินธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ อันได้แก่ ธุรกิจโรงพิมพ์ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจอื่นๆ เช่น การจัดกิจกรรมพิเศษของบริษัท และธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยของบริษัทต่อไป

2.2.5 ความเสี่ยงของการไม่อนุมัติการผ่อนผัน Whitewash

เนื่องจากเงื่อนไขการเสนอวาระการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติ (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด (2) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (Whitewash) โดยผู้ซื้อ รวมทั้งวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ ผู้ขอผ่อนผัน โดยกำหนดราคาขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด และ (2) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ขอผ่อนผัน รวมทั้งวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ซึ่งการจะดำเนินการใดๆ ดังกล่าวได้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครบถ้วนทั้งสองวาระ หากมีวาระใดวาระหนึ่งดังกล่าวไม่ได้รับการอนุมัติ จะถือว่าวาระที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท จากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทในครั้งนี้ ดังนั้น ด้วยเหตุผลความจำเป็นในการเข้าทำรายการตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการผ่อนผัน Whitewash บริษัทก็จะไม่สามารถออกหุ้นเพิ่มทุนได้ ซึ่งจะมีผลกระทบหรือความเสี่ยงต่อบริษัท ดังนี้

1) ความเสี่ยงด้านการจัดหาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอ และทันต่อความต้องการใช้ในการประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลให้มีความต่อเนื่องต่อไปในอนาคตได้ โดยการประกอบธุรกิจทีวีดิจิทัลที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจ ซึ่งต้องใช้เงินทุนสูงสำหรับจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ การผลิตรายการทีวีใหม่ๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งล้วนเป็นภาระผูกพันและค่าใช้จ่ายจำนวนที่สูง ที่บริษัทมีความจำเป็นเร่งด่วนที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอเพื่อให้การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยสามารถดำเนินต่อไปได้ ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่ยังคงชะลอตัว ประกอบกับสถานะของบริษัทในปัจจุบันที่มีหนี้สินสูงและมีผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการมีเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้ในการดำเนินการต่างๆ จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและส่งผลให้บริษัทสามารถเสริมสร้างรายได้ให้เติบโตมากขึ้นและผลประกอบการสามารถมีกำไรได้ในอนาคต

2) ความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้ตามกำหนดเวลา และจะไม่สามารถเบิกรับเงินกู้ยืมส่วนที่เหลือเพื่อมาใช้ในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจากการผิดนัดชำระหนี้

3) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงและเกินกว่าเงื่อนไขที่สถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมกำหนด อีกทั้งอาจไม่สามารถได้รับการผ่อนผันหรือปรับเปลี่ยนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวจากสถาบันการเงินได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

2.3 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

บริษัทจะออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินราคาหุ้นของบริษัท ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าว โปรดพิจารณาในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ ข้อย่อย 1.4.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาหุ้นของบริษัทกับราคาเข้าทำรายการ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า/(ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน	
			บาท	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	4.21	4.25	(0.04)	(0.94)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	4.30 - 5.84	4.25	0.05 - 1.59	1.18 - 37.41
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	7.79 - 7.91	4.25	3.54 - 3.66	83.29 - 86.12
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	7.50 - 7.91	4.25	3.25 - 3.66	76.47 - 86.12
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ				
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	4.06 - 4.28	4.25	(0.19) - 0.03	(4.47) - 0.71
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	2.35 - 5.99	4.25	(1.90) - 1.74	(44.71) - 40.94

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้น คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของบริษัทในอนาคต โดยราคาหุ้นที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าวเท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 4.25 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงราคาหุ้นที่ประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

2.4 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน

ณ วันที่ผู้ขอผ่อนผันยื่นคำขอผ่อนผันและสำเนาแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นชอบให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ขอผ่อนผันไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นในบริษัทแต่อย่างใด

2.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ขอผ่อนผันมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัทสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจำนวนมากได้ในเวลาที่รวดเร็วเพื่อเพิ่มฐานเงินทุน โดยเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ บริษัทจะนำไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น

นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญภายใน 12 เดือนข้างหน้า บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจตามปกติเช่นเดิมได้อย่างต่อเนื่อง แต่จะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น มีโอกาสที่ขยายธุรกิจและมีผลการดำเนินงานที่เติบโตและดีขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทที่ดีขึ้น หากบริษัทมีผลการดำเนินงานจากการประกอบธุรกิจที่ดีขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทได้รับผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และราคาหุ้นที่ลดลง (Price Dilution) นอกจากนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผันมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถถ่วงดุลการออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญๆซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันที่ 4.25 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่เหมาะสม** โดยเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่เท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น และเป็นราคาที่อยู่ในช่วงของการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ที่เท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ รวมทั้งอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่บริษัทมีความต้องการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นอย่างเร่งด่วน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนเพื่อชำระหนี้ตามภาระผูกพันต่างๆ ที่กำลังจะถึงกำหนดชำระและเป็นจำนวนเงินที่สูง โดยสืบเนื่องจากการที่บริษัทประสบภาวะขาดทุนอย่างมากจากการดำเนินงานธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย หรือ ATV อย่างต่อเนื่องมาในช่วงเกือบ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งตามงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2557 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน (91.46) ล้านบาท (416.41) ล้านบาท และ (468.93) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการของบริษัทที่มีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่องดังกล่าวข้างต้น มีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจำนวนมากจากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อย ที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายสูง ที่สำคัญประกอบด้วยค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์สตูดิโอ ต้นทุนพนักงานและบุคลากรสายงานสนับสนุน ต้นทุนการผลิตรายการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต เป็นต้น ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ที่ ATV ต้องชำระอยู่แล้ว ในขณะที่รายได้ค่าบริการออกอากาศซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากอัตราค่าโฆษณาและอัตราการขายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ส่งผลให้การใช้สื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ วิทยุ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ มีแนวโน้มลดลง แต่การใช้สื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัยและสื่ออินเทอร์เน็ตมากขึ้น สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในปัจจุบันที่ใช้สื่อผ่านโลกออนไลน์มากขึ้น ประกอบกับปัญหาการเข้าถึงทีวีดิจิทัลของผู้บริโภคยังมีข้อจำกัดจากการพัฒนาโครงข่ายทีวีดิจิทัลของทางการที่ยังไม่ครอบคลุมทุกพื้นที่และไม่สามารถขยายได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ อีกทั้งช่องทีวีดิจิทัลที่มีเพิ่มขึ้นถึง 24 ช่อง ส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การพัฒนาช่องรายการของ ATV ยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการได้ทุกกลุ่มเป้าหมาย และไม่ได้รับความนิยมจากผู้ชมเท่าที่ควร จึงไม่สามารถดึงดูดเม็ดเงินโฆษณาได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งภายใต้สภาวการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและยังไม่มีทิศทางการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้การจัดสรรค่าใช้จ่ายโฆษณาของภาคธุรกิจต่างๆ ที่ถือเป็นรายได้สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัท มีอัตราการเติบโตที่ลดลงไปด้วย ส่งผลให้ความสามารถในการสร้างรายได้และการเติบโตในธุรกิจทีวีดิจิทัลไม่เป็นไปตามประมาณการของบริษัท ทำให้ ATV ประสบปัญหาขาดทุนจำนวนมากและต่อเนื่องมานับแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จนถึงงวดปัจจุบัน และเริ่มมีผลขาดทุนเกินทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เป็นต้นมา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 และวันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ (ขาดทุนเกินทุน) จำนวน (164.78) ล้านบาท และ (331.68) ล้านบาท ตามลำดับ

ผลประกอบการที่ขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน และกระแสเงินสดที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจโดยรวมของบริษัท ประกอบกับในระยะเวลาอันใกล้นี้ ATV มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายชำระตามกำหนดเวลาของสัญญาเป็นเงินจำนวนมาก ได้แก่ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต งวดที่ 4 ที่ต้องจ่ายชำระภายในเดือนพฤษภาคม 2560 จำนวน 513 ล้านบาท (คาดว่าเงินส่วนหนึ่งจะมาจากการเบิกกู้ยืมจากสถาบันการเงินประมาณ 410 ล้านบาท) การชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินฉลี่ยประมาณเดือนละ 23 ล้านบาท (สำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมในปี 2560) และค่าเช่าโครงข่ายเดือนละ 14.16 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) อีกทั้งยังต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งในสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ATV มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 18.84 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจและชำระภาระผูกพันตาม

สัญญาต่างๆ ถึงแม้จะสามารถเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาที่มีกับสถาบันการเงินได้ก็ตาม ในส่วนของบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 291.03 ล้านบาท ซึ่งต้องสำรองไว้ใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ของบริษัท โดยที่บริษัทไม่มีเงินทุนภายในเพียงพอที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของ ATV ได้ หากไม่มีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติม

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมอย่างเร่งด่วนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ธุรกิจของบริษัทย่อยดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ประกอบกับสถานะของบริษัทในปัจจุบันมีภาระหนี้สินสูง โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ตามงบการเงินรวมของบริษัท แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) สูงถึง 4.32 เท่า (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่บริษัทต้องดำรงตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินไม่เกิน 2 เท่า ซึ่งสถาบันการเงินพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวจากงบการเงินรวมประจำปีของบริษัท ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินเพื่อพิจารณาอนุมัติผ่อนผันเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขเดิม ซึ่งคาดว่าจะทราบผลการพิจารณาจากสถาบันการเงินในเดือนกุมภาพันธ์ 2560) โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.66 เท่า และได้รับการผ่อนปรนเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวอย่างไม่เป็นทางการจากสถาบันการเงิน อีกทั้งมีแนวโน้มว่าอัตราส่วนดังกล่าวเมื่อคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทในงวดปี 2559 จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มสูงขึ้นอีก ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงินหากไม่ได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินต่อไป นอกจากนี้การที่บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงยังเป็นข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ดังนั้นการจัดหาเงินทุนด้วยการเพิ่มทุนจดทะเบียนจึงมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และจะช่วยให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมขึ้น โดยจะทำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 4.32 เท่า เป็น 2.25 เท่า (คำนวณโดยอ้างอิงจากฐานะการเงินตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 : หนี้สินรวม / (ส่วนของผู้ถือหุ้น + เงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ) = 3,994.96 / (925.67 + 850.00)) ซึ่งบริษัทคาดว่าการเจรจาขอผ่อนปรนเงื่อนไขใหม่กับสถาบันการเงินทำได้ดีขึ้น

บริษัทจะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี 2560 สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินส่วนที่เหลือ บริษัทจะใช้เงินที่ได้จากการดำเนินงานในอนาคต หากแต่บริษัทมีเงินไม่เพียงพอจากการดำเนินงานดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีก โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือบุคคลในวงจำกัด เพื่อให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอ ในการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อไป

ในการพิจารณาทางเลือกในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ หากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ หรือเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ครบทั้งจำนวน และในระดับราคาที่เหมาะสม หรืออาจมีเงื่อนไขอื่นที่ผู้ลงทุนต้องการเกินกว่าที่บริษัทจะยอมรับได้ รวมทั้งอาจต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองหรือมีขั้นตอนดำเนินการที่นานกว่า เช่นเดียวกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปที่มีขั้นตอนที่นานกว่า ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถระดมทุนได้สอดคล้องกับความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินทุนได้อย่างเพียงพอและทันตามระยะเวลาที่ต้องการได้ และอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการชำระคืนหนี้ของบริษัทย่อย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อบริษัทในฐานะบริษัทแม่และเป็นผู้ค้ำประกันเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทย่อย

การเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทสามารถระดมทุนในจำนวนเงินที่สูงได้อย่างรวดเร็วและครบถ้วน การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีฐานะการเงินดีขึ้น จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท โดยไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมี

นัยสำคัญในวัตถุประสงค์และแผนการบริหารกิจการของบริษัท ตลอดจนไม่มีนโยบายที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เนื่องจากมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ รวมทั้งช่วยเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีผลกระทบและความเสี่ยงต่อบริษัท โดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียง (Control Dilution) จากเดิมที่มีสัดส่วนร้อยละ 100.00 เหลือร้อยละ 52.38 และมีผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบด้านการลดลงของราคาหุ้นคิดเป็นร้อยละ 20.48 ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จากการคำนวณผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) จะไม่มีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไร เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุน จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าขาดทุนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจากเดิม ภายใต้สมมติฐานการคำนวณที่ใช้ตัวเลขผลขาดทุนสุทธิจำนวนเท่าเดิม อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจนถึงจำนวนหนึ่ง การเพิ่มทุนในครั้งอาจไม่ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนต่อหุ้นลดลงดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ผ่านมาผลขาดทุนของบริษัทมาจากการดำเนินงานของ ATV ที่ประสบผลขาดทุนจำนวนมาก จากการมีรายได้ค่าโฆษณาต่ำกว่าที่ควรมาก ในขณะที่มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ในส่วนของการตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าเช่าโครงข่าย และมีต้นทุนทางการเงินสูงจากภาระเงินกู้ยืมจำนวนมาก ตลอดจนมีต้นทุนในการผลิตรายการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนมากในช่วงต้นของการเริ่มดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งหากในอนาคต ATV ไม่สามารถสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นได้ ก็อาจมีผลทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นได้

ภายหลังการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทโดยผู้ซื้อในครั้งนี้ ถึงแม้จะทำให้ผู้ซื้อถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการเพิ่มทุน) ซึ่งไม่ได้เป็นเสียงข้างมากก็ตาม หากแต่ในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวใด มีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากผู้ซื้อ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมหรือมอบฉันทะ อาจทำให้ผู้ซื้อมีสิทธิออกเสียงในการประชุมนั้นมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง จนเป็นผลทำให้ผู้ซื้อสามารถควบคุมมติต่างๆ ที่ต้องได้รับอนุมัติด้วยเสียงข้างมากได้ทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับผู้ซื้อได้ หรือในกรณีที่ผู้ซื้อสามารถมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ซื้อก็จะสามารถควบคุมมติต่างๆ ได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงบางเรื่องที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

นอกจากนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท เข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Sharebased Payments) ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอีกได้ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็นที่บริษัทจะต้องจัดหาเงินทุนจำนวนมาก โดยเฉพาะเพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามภาระผูกพันที่มีอยู่จากการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลได้อย่างเพียงพอตามกำหนดเวลา และไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจส่วนอื่นๆ ของบริษัท ภายใต้ข้อจำกัดทางการเงินที่บริษัทประสบ

ผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปัจจุบันที่ยังชะลอตัวและภาวะอุตสาหกรรมที่วีดิจิทัลที่มีการแข่งขันสูง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จึงเป็นประโยชน์ต่อบริษัทเป็นอย่างยิ่งและมากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้น

หากพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ที่ 4.25 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **เป็นราคาที่เหมาะสม** โดยเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่เท่ากับ 4.06 - 4.28 บาทต่อหุ้น และเป็นราคาที่อยู่ในช่วงของการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ที่เท่ากับ 2.35 - 5.99 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้เลือกการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากวิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ ความสามารถในการทำกำไร ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในอนาคต อีกทั้ง การประเมินราคาหุ้นของบริษัทตามวิธีที่อ้างอิงการคำนวณจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัทในสภาวะการณ์ปัจจุบันอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจำนวนมากอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีในอนาคตอันใกล้จะลดลงไปอีก ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องยังคงชะลอตัว ประกอบกับบริษัทขาดเงินทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาหรือขยายธุรกิจให้มีขีดความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงสูงจากการขาดสภาพคล่อง และมีภาระผูกพันและหนี้สินจำนวนมาก นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้เลือกการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากหุ้นของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นค่อนข้างต่ำและมีปริมาณหุ้นที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละวันค่อนข้างน้อย ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจึงไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้ดีเท่าที่ควร

นอกจากนี้ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่มีแนวทางเป็นการปฏิบัติโดยทั่วไป หรือเป็นเงื่อนไขที่เกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยได้คำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ และไม่ได้ทำให้บริษัทเสียประโยชน์แต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน มีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในครั้งนี้

การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 200,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท ซึ่งจะทำให้ผู้ซื้อถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยผู้ซื้อไม่ประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท แต่ประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท เนื่องจากจะทำให้บริษัทสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจำนวนมากได้ในเวลาที่รวดเร็ว

โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ บริษัทจะนำไปใช้ในการชำระค่าใบอนุญาตงวดที่ 4 ในจำนวนที่เกินจากการเบิกเงินกู้ยืมตามสัญญาเงินกู้ นำไปใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าโครงข่าย ค่าผลิตรายการ เป็นต้น ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท ในลักษณะของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนสูง มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องกับผู้บริโภครายย่อย และการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ อีกทั้งผู้ซื้อยังเป็นบุคคลที่มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและมีสายสัมพันธ์ที่ดีในวงธุรกิจและสถาบันการเงินต่างๆ ที่จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของบริษัทต่อนักลงทุนและกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ โดยที่ผู้ซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญภายใน 12 เดือนข้างหน้า บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจตามปกติเช่นเดิมได้อย่างต่อเนื่อง แต่จะมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น มีโอกาสที่ขยายธุรกิจและมีผลการดำเนินงานที่เติบโตและดีขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทที่ดีขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และราคาหุ้น (Price Dilution) ที่ลดลง และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัท เข้าข่ายตามมาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payments) ซึ่งบริษัทจะบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้บริษัทอาจมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นอีกได้ นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท อย่างมีนัยสำคัญหรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท จะทำให้ผู้ซื้อสามารถถ่วงดุลการออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญๆซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ รวมทั้งผู้ซื้อจะเสนอชื่อตัวแทนจำนวนไม่เกิน 3 ท่านเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทเพื่อร่วมกำหนดนโยบาย แผนการบริหารงานในบริษัท

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ซื้อที่ 4.25 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่เหมาะสม** ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม บริษัทและผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการต่างๆ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามรายละเอียดในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท แอดไวเซอรี่ พลัส จำกัด

.....
(นางนิสาภรณ์ ฤกษ์อร่าม)
กรรมการผู้จัดการ

ADVISORY PLUS CO.,LTD.

.....
(นางสาวสุมาลี ตันตยาภรณ์)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

<u>เอกสารแนบ 1</u>

ข้อมูลโดยสรุปของ

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

1. ประวัติความเป็นมาที่สำคัญ

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ("AMARIN" หรือ "บริษัท") เริ่มต้นจากกองบรรณาธิการเล็กๆ ที่คุณชูเกียรติ อุทกะพันธุ์ ได้รวบรวมสมัครพรรคพวกและพนักงานจำนวนเพียงไม่กี่คน ร่วมกันจัดตั้งห้างหุ้นส่วนจำกัดวารสารบ้านและสวน เพื่อเริ่มผลิตนิตยสาร "บ้านและสวน" ฉบับแรกออกวางจำหน่ายในเดือนกันยายน 2519 โดยในสมัยนั้นยังต้องอาศัยการพิมพ์จากโรงพิมพ์ภายนอก ซึ่งในช่วงต่อมาได้มีการก่อตั้งโรงพิมพ์ขึ้นในรูปของ ห้างหุ้นส่วนจำกัดอมรินทร์การพิมพ์ เพื่อจัดพิมพ์นิตยสารเอง ขณะเดียวกันก็รับจ้างงานพิมพ์อื่นด้วย ถึงแม้จะมีพนักงานจำนวนไม่กี่คน แต่ก็เป็นจุดเริ่มต้นที่ยิ่งใหญ่ที่ส่งผลให้บริษัทขยายตัวเพิ่มมากขึ้น ในระยะต่อมาบริษัทจึงระดมทุนและแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 2536 พร้อมกับเปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)"

ในปีเดียวกัน บริษัทได้ขยายกิจการด้านการจัดจำหน่าย โดยการก่อตั้ง บริษัท อมรินทร์บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด ("ABOOK") เพื่อดูแลการจัดจำหน่ายสิ่งพิมพ์ทั้งหมด รวมถึงการจัดตั้งร้านค้าปลีกขึ้น โดยให้ชื่อว่า "ร้านนายอินทร์" อันเป็นชื่อที่ขอพระราชทานนามมาจากพระราชนิพนธ์ในพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช เรื่อง "นายอินทร์ผู้ปิดทองหลังพระ"

จากปริมาณผู้อ่านที่เริ่มต้นขึ้นจากคนเพียงไม่กี่กลุ่ม กลับขยายตัวเพิ่มและมีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น บริษัทจึงเริ่มผลิตนิตยสารอื่นๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้อ่าน โดยมีนิตยสารแนวผู้หญิงออกตามมา คือ "แพรว" และ "สุดสัปดาห์" และผลิตนิตยสารอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง จนปัจจุบันบริษัทมีนิตยสารทั้งสิ้น 11 หัว ผลิตหนังสือเล่มปีละหลายร้อยเล่ม รับจ้างพิมพ์และขยายออกไปสู่ธุรกิจอื่นอีกหลากหลาย

ในวันที่ 11 ตุลาคม 2555 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ("ATV") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบธุรกิจโทรทัศน์ โดย ATV และ AMARIN ได้ทำสัญญาร่วมดำเนินการโทรทัศน์ดาวเทียมช่อง "AMARIN active TV" ออกอากาศรายการสาระบันเทิงที่มีความหลากหลาย เพื่อผู้รับชมทุกเพศและทุกวัย โดยยึดหลักการผลิตรายการที่มีคุณภาพและถูกต้องตามลิขสิทธิ์ ซึ่งตามข้อตกลงของสัญญา ATV มีหน้าที่เผยแพร่ออกอากาศผ่านช่องสัญญาณบนดาวเทียมในระบบ C Band และ Ku Band โดยได้ทำการออกอากาศช่องรายการตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555

ในเดือนตุลาคม 2556 ATV ได้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ 2556 ("ใบอนุญาต") ต่อสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ("กสทช.") โดย ATV ได้รับแจ้งผ่านคุณสมบัติและเข้าร่วมประมูลใบอนุญาต ตามที่ กสทช. กำหนด และในเดือนมกราคม 2557 ATV ได้รับแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาต หมวดหมู่ทั่วไป แบบความคมชัดสูงด้วยราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ส่งผลให้เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 AMARIN และ ATV มีบันทึกข้อตกลงยกเลิกสัญญาร่วมดำเนินการดังกล่าวและได้ยุติการออกอากาศช่องโทรทัศน์ดาวเทียมดังกล่าว

ตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2557 เป็นต้นไป เพื่อเตรียมความพร้อมในการออกอากาศในช่องโทรทัศน์ระบบดิจิทัลที่ประมูลได้ โดยได้เริ่มออกอากาศครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2557 ภายใต้ชื่อช่อง AMARIN TV HD ช่อง 34

เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด ("KADOKAWA") ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 46.00 ร่วมกับ KADOKAWA Holding Asia Limited Bangkok และ BTMU Company Limited ที่ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 49.00 และ 5.00 ตามลำดับ เพื่อประกอบผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์หนังสือ Light Novel, การ์ตูน, นิตยสารท่องเที่ยว Walker Magazine, E-Commerce หนังสือที่เป็นรูปเล่มและ E-Book และสินค้าไลเซนส์, Web Streaming, Sublicensing หนังสือ ภาพยนตร์ แอนิเมชั่น และสินค้าที่เกี่ยวข้อง

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2559 ที่ประชุมได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 ที่จะมีในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ("ผู้ซื้อ") ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมมูลค่าเสนอขาย 850,000,000 บาท โดยภายหลังการซื้อหุ้นสามัญดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท) รวมทั้งเพื่อขออนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อ

เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2559 ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2559 ที่ประชุมได้มีมติให้บริษัทซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน ATV เนื่องจาก ATV จะเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1,200 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 1,800 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดย ATV จะนำเงินเพิ่มทุนไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ดังนั้น บริษัทจึงได้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน ATV จำนวน 5,999,820 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เป็นจำนวน 599,982,000 บาท ทำให้บริษัทถือหุ้นใน ATV รวมทั้งสิ้น 17,999,460 หุ้น เป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของ ATV

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

ดำเนินการโดย	ประเภทธุรกิจ	ความสัมพันธ์	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (ATV)	ธุรกิจโทรทัศน์	บริษัทย่อย	1,200.00	99.99
บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด (KADOKAWA)	ผลิตและจำหน่ายหนังสือการ์ตูน	บริษัทร่วม	30.00	46.00
บริษัท อมรินทร์ บุ๊ค เซ็นเตอร์ จำกัด (ABOOK)	จำหน่ายหนังสือ	บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	19.00
บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด (WPS)	ระบบมัลติมีเดียบริการงานพิมพ์	บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	500.00	0.50

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2559

2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

2.1 การประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัทเป็นทั้งโรงพิมพ์และสำนักพิมพ์ขนาดใหญ่ ประกอบด้วย ธุรกิจ 4 สายงานคือ

1. รับจ้างพิมพ์งานทั่วไป (สายงานธุรกิจโรงพิมพ์)

สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ เป็นสายการผลิตหลักที่สำคัญของบริษัท มีระบบการผลิตและบริการงานพิมพ์แบบครบวงจร เพื่อรองรับงานจากสายธุรกิจสำนักพิมพ์ กลุ่มนิตยสาร และหนังสือเล่ม และงานรับจ้างพิมพ์ภายนอก (Commercial Printing) โดยต้นฉบับจากสายงานนิตยสาร และหนังสือเล่ม จะถูกส่งผ่านเข้าโรงพิมพ์ผ่านทางเครือข่ายสื่อสารคอมพิวเตอร์ และจัดทำปรู๊ฟสีดิจิทัลที่ทันสมัย และผลิตแม่พิมพ์เพื่อผลิตงานพิมพ์ด้วยเครื่องจักรและระบบการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง ไปจนถึงการเข้าเล่มที่ได้ทั้งความสวยงามและคุณภาพ

งานรับจ้างพิมพ์มีความหลากหลายรูปแบบและครบวงจร โดยมีหน่วยงาน Amarin Publishing Services-APS ที่สร้างสรรค์ตั้งแต่การออกแบบแนวคิด (Conceptual Design) จัดทำเนื้อหาออกแบบและจัดอาร์ตเวิร์ก ถ่ายภาพ การปรับแต่งรีทัชภาพ การปรับแก้ไขโทนสีของภาพถ่าย (Color Enhancement) เป็นบริการที่เชื่อมต่อกับกระบวนการผลิตสิ่งพิมพ์ไปจนถึงสื่อดิจิทัลและสื่ออิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบต่างๆ โดยมีบริการ Digital Publishing Services-DPS ซึ่งควบคุมคุณภาพการผลิตสื่อยุคใหม่ให้สำเร็จตามความประสงค์ ภายใต้งบประมาณที่ลูกค้าพึงพอใจ อาทิ e-book หรือ Digital Publishing และ Tablet Publishing ทำให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโรงพิมพ์ได้ครอบคลุมกว้างขวางยิ่งขึ้น ทั้งหน่วยงานราชการ องค์กรเอกชน และลูกค้ารายย่อยที่ต้องการงานพิมพ์คุณภาพสูง รวมถึงผู้ที่ต้องการสื่อในหลากหลายรูปแบบ

นอกจากนี้ สายงานธุรกิจโรงพิมพ์สามารถให้บริการงานพิมพ์ครบวงจร ทั้งงานผลิตสิ่งพิมพ์บนกระดาษ ที่สามารถใช้เครื่องพิมพ์อ็อฟเซ็ทแบบป้อนแผ่น ด้วยการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีวิศวกรรมอุตสาหการ (Industrial Engineering) ผนวกกับการควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดี และการเลือกสรรเทคโนโลยีที่ตอบสนองในด้านคุณภาพ และประสิทธิภาพการผลิตชั้นเลิศ รวมถึงการวิจัยค้นคว้าเพื่อพัฒนาเทคนิค คัดสรรวัตถุดิบเพื่องานพิมพ์ให้มีคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับสภาวะตลาด และการแข่งขันในระดับภูมิภาค ดังจะเห็นได้จากสายงานธุรกิจโรงพิมพ์สามารถคว้ารางวัลคุณภาพทางการพิมพ์ อาทิ Asian Print Awards, Thailand Print Awards เป็นต้น ซึ่งในปีที่ผ่านมาผลงานของโรงพิมพ์ยังได้รับรางวัลชนะเลิศ GOLD AWARD ประเภทหนังสือ สิ่งพิมพ์ที่ประกวด คือ หนังสือ 12 มุกเด็ดช่างภาพชนะเลิศ, รางวัลชนะเลิศ GOLD AWARD ประเภทหนังสือที่พิมพ์น้อยกว่า 4 สี สิ่งพิมพ์ที่ส่งประกวดคือ หนังสือ ELEGY, รางวัลชนะเลิศ BEST OF THE BEST เป็นการยืนยันคุณภาพการพิมพ์ระดับประเทศ นอกเหนือจากคุณภาพของผลิตภัณฑ์แล้ว สายงานโรงพิมพ์ยังคงมุ่งมั่นในการบริหารจัดการผลิตและบริการตามแนวทางสากลของ ISO-9001 อีกด้วย

2. ผลิตสิ่งพิมพ์สำนักพิมพ์ (สายงานนิตยสารและสายงานหนังสือเล่ม)

จากการที่บริษัทสั่งสมประสบการณ์ธุรกิจสำนักพิมพ์เป็นเวลาอันยาวนาน และมุ่งเน้นที่จะพัฒนาการผลิตนิตยสารและหนังสือเล่มในแนวต่างๆ เพื่อตอบสนองกลุ่มผู้อ่าน ซึ่งมีความต้องการแตกต่างกันออกไป จนเป็นที่ยอมรับจากผู้อ่านอย่างกว้างขวาง มีกองบรรณาธิการขนาดใหญ่ที่ผลิตนิตยสารชั้นนำ และหนังสือเล่ม แบ่งตามประเภทสิ่งพิมพ์แต่ละชนิดดังนี้

<u>สิ่งพิมพ์ในรูปนิตยสาร</u> (สายงานนิตยสาร)

ด้วยปณิธานอันแน่วแน่จนย่างเข้าสู่ปีที่ 40 นับตั้งแต่มีการเปิดตัวนิตยสารบ้านและสวนในปี 2519 บริษัทยังคงมุ่งมั่นสร้างสรรค์นิตยสารคุณภาพเรื่อยมาจนเกิดนิตยสารสำหรับผู้หญิงอย่าง “แพรว” และ“สุดสัปดาห์” และได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

ในช่วงปี 2540 บริษัทเริ่มหันมาผลิตนิตยสารสำหรับเป็นแนวทางในการดูแลสุขภาพได้แก่ “ชีวจิต” และ “Health & Cuisine” ต่อมาในปี 2544 บริษัทได้รับลิขสิทธิ์ให้เป็นผู้ดำเนินการจัดพิมพ์นิตยสาร “National Geographic ฉบับภาษาไทย” ปี 2546 ผลิตนิตยสาร “room” ปี 2547 ผลิตนิตยสาร “WE” ต่อมาในปี 2548 ได้รับลิขสิทธิ์พิมพ์นิตยสาร “Real Parenting” ปี 2550 ได้รับลิขสิทธิ์พิมพ์นิตยสาร “InStyle” ปี 2551 บริษัทได้ผลิตนิตยสาร “Secret” และบริษัทได้ผลิตนิตยสาร “my home” ขึ้นในปี 2553 และล่าสุดนิตยสาร “lemonade” ในปี 2554

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทมีนิตยสารออกจำหน่ายจำนวน 11 หัว ทั้งรายปักษ์และรายเดือนเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้อ่านที่มีรสนิยมหลากหลาย และกล่าวได้ว่านิตยสารของบริษัทมียอดขายสูงสุดเมื่อเทียบกับนิตยสารประเภทเดียวกัน และล้วนเป็นนิตยสารชั้นนำของประเทศทุกฉบับ

<u>สิ่งพิมพ์ในรูปหนังสือเล่ม</u> (สายงานหนังสือเล่ม)

สำนักพิมพ์ในเครืออมรินทร์ดำเนินงานจัดพิมพ์หนังสือเล่มมาตั้งแต่ปี 2535 ภายใต้แนวคิดและการดำเนินงานที่ว่า “***การอ่านคือรากฐานที่สำคัญ***” และยังคงพัฒนา Content เพื่อตอบสนองความต้องการและสร้างประสบการณ์ให้ลูกค้าอย่างสร้างสรรค์ในทุกรูปแบบอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีสำนักพิมพ์ในเครืออมรินทร์ทั้งหมด 20 สำนักพิมพ์ ประกอบด้วย แพรว สำนักพิมพ์, สำนักพิมพ์อรุณ, สำนักพิมพ์ Spell, สำนักพิมพ์ Rose, สำนักพิมพ์แพรวเพื่อนเด็ก, สำนักพิมพ์ Kids ฉลาด, สำนักพิมพ์อมรินทร์คอมมิกส์, สำนักพิมพ์แพรวเยาวชน, สำนักพิมพ์อมรินทร์ธรรมะ, สำนักพิมพ์อมรินทร์ CUISINE, สำนักพิมพ์อมรินทร์สุขภาพ, สำนักพิมพ์อมรินทร์, สำนักพิมพ์อมรินทร์ HOW-TO, สำนักพิมพ์ springbooks, สำนักพิมพ์ Amarin Travel, สำนักพิมพ์ STEPS, สำนักพิมพ์ Shortcut, สำนักพิมพ์บ้านและสวน, สำนักพิมพ์ National Geographic และสำนักพิมพ์นิตยสารแพรว โดยสำนักพิมพ์ทั้งหมดนี้จัดพิมพ์หนังสือแยกย่อยแบ่งหมวดหมู่ตอบสนองผู้อ่านทุกเพศทุกวัย ปีละประมาณ 550 ปก ภายใต้ 3 กลุ่มหนังสือหลัก คือ บันเทิงคดีไทย-เทศ (Fiction) สารคดี (Non - Fiction), หนังสือสำหรับเด็กและเยาวชน และหนังสือกลุ่มบ้านและสวน

3. <u>สายงานแอ็กทีฟอมรินทร์</u>

เดิมชื่อสายงานพัฒนาธุรกิจ ได้เริ่มก่อตั้งเมื่อปี 2539 วัตถุประสงค์เพื่อเป็นการส่งเสริมอาชีพและส่งเสริมกระบวนการเรียนรู้ให้กับสมาชิกนิตยสารในเครือของบริษัทและสมาชิกของสังคมโดยรวม ปัจจุบันมีธุรกิจที่สำคัญได้แก่

ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดีย

ด้วยประสบการณ์พัฒนาระบบเว็บไซต์ และเนื้อหาออนไลน์ให้กับสื่อในเครืออมรินทร์มากว่า 10 ปี ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียได้สร้างสรรค์เนื้อหาในหลากหลายรูปแบบทั้งบทความ ภาพประกอบ อินโฟกราฟิค วิดีโอออนไลน์ ฯลฯ ที่มีความแตกต่างจากเนื้อหาในสื่อสิ่งพิมพ์ ผ่านประเด็นและการนำเสนอที่เหมาะกับผู้บริโภคสื่อสมัยใหม่ มีการนำเทคโนโลยีมาช่วยดึงดูดความสนใจผู้อ่าน และตอบสนองความต้องการของผู้ลงโฆษณาได้ดังเป้าหมายของฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียที่ตั้งไว้ว่า *เราจะเป็นผู้นำการสร้างสรรค์เนื้อหาที่มีคุณภาพ และตอบสนองผู้บริโภคในยุคดิจิทัล* ทำให้นอกจากการดูแลสื่อและเนื้อหาให้กับบริษัทในเครืออมรินทร์แล้ว ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียยังประกอบธุรกิจรับพัฒนาสื่อ และเนื้อหาในรูปแบบดิจิทัลให้กับ

ลูกค้าองค์กรในหลากหลายกลุ่ม เช่น เว็บไซต์ในเครือ SCG และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มตราช้าง จัดทำวิดีโอออนไลน์ให้ลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ผู้ให้บริการเทคโนโลยี ผู้ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางค์ สินค้าและบริการสำหรับผู้หญิง ผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก คุณแม่และครอบครัว เป็นต้น และในยุคที่การสื่อสารผ่านสังคมออนไลน์เป็นอีกปัจจัยหลักในการประชาสัมพันธ์และโฆษณาสินค้าและบริการ ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียก็มีการจัดทำเนื้อหาในรูปแบบ Short Form Content ที่เหมาะกับสื่อสังคมออนไลน์ทั้ง Facebook, Instagram, Youtube, Twitter พร้อมทั้งดูแล ตอบคำถามแทนบริษัทและองค์กรต่างๆ เช่น COTTO ปูนตราเสือ ผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็กในกลุ่มบริษัทไบเออร์ไทย เป็นต้น นอกจากนี้ฝ่ายอมรินทร์นิวมีเดียยังมีการพัฒนาและประยุกต์เทคโนโลยีใหม่ๆเข้ามาใช้กับบริการของบริษัทในเครืออมรินทร์ ไม่ว่าจะเป็นการเก็บข้อมูลผู้เข้าชมงานแฟร์ และผู้เข้าชมเว็บไซต์เพื่อนำมาวิเคราะห์ในรูปแบบบิ๊กดาต้า หรือการพัฒนาระบบเซคั่นสกรีนเพื่อการสื่อสารและโต้ตอบข้อมูล เพื่อตอบสนองความต้องการของการทำรายการแบบ Interactive กับช่องอมรินทร์ ทีวี เอชดี ในอนาคต

ฝ่ายอมรินทร์ครีเอทีฟแอนด์อีเว้นต์

บริษัทให้บริการรับจัดกิจกรรมสื่อสารการตลาดในรูปแบบอีเว้นต์และงานแฟร์ให้กับนิตยสารและหนังสือในเครือของบริษัท และลูกค้าภายนอกอย่างครบวงจร ด้วยความชำนาญทำให้ได้รับความไว้วางใจจากองค์กรภายนอกทั้งในส่วนภาครัฐและหน่วยงานเอกชนให้เป็นผู้จัดงานต่างๆ ทั้งนี้ ในส่วนงานแฟร์ของนิตยสารในเครือของบริษัทในปี 2559 มีทั้งสิ้น 8 งาน ได้แก่ งานบ้านและสวนแฟร์ Midyear บ้านและสวนแฟร์ 2016 งาน Amarin Baby & Kids Fair ครั้งที่ 7 และ 8 งาน Good Life Fair 2016 (ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์) งาน Good Life Fair 2016 (อิมแพ็ค) งาน Lemonade Shopping Festa และงาน Food Night Market นอกจากนี้ ยังมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดสำหรับนิตยสารของบริษัท อาทิ สุดสัปดาห์คนหล่อขอทำดี แพรวแชริตี้ และ AMARIN run for love เป็นต้น ทั้งนี้ กิจกรรมงานแฟร์และการจัดกิจกรรมทางการตลาดดังกล่าวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากทั้งกลุ่มผู้อ่านนิตยสารและประชาชนทั่วไป

2.2 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย (ATV)

ATV เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 โดยบริษัทถือหุ้นทางตรงร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว ในระหว่างปี 2556 บริษัทย่อยได้เข้าซื้อซองประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล จาก กสทช. จำนวน 2 ซอง คือ ช่องรายการหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดปกติ (SD) และช่องรายการหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง (HD) และเมื่อวันที่ 13 มกราคม 2557 บริษัทย่อยได้รับหนังสือแจ้งการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ให้เป็นผู้ชนะการประมูลในหมวดทั่วไปประเภทความคมชัดสูง (HD) ATV จึงทำการคืนใบอนุญาตและยุติธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียม เพื่อมาดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลเต็มตัว และได้เริ่มออกอากาศครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2557 ภายใต้ชื่อช่อง AMARIN TV HD ช่อง 34

ATV ได้รับใบอนุญาตเป็นระยะเวลา 15 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต ด้วยราคาประมูลจำนวน 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ซึ่งต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้กับ กสทช. โดยทยอยจ่ายชำระเป็นรายปี ภายในระยะเวลา 5 ปีนับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต นอกจากนี้ ATV ยังต้องชำระค่าธรรมเนียมการใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ให้กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก เป็นระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572 รวมมูลค่า 2,449,680,000 บาท โดยแบ่งชำระเป็นรายเดือนๆ ละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

- โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 เป็นดังนี้

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ม.ค. - ก.ย. 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือ	1,717.14	82.21	1,568.28	81.94	1,545.81	77.14	944.17	75.59
2. รายได้จากธุรกิจท่องเที่ยว ชีวจิต โฮม จัดอบรมสัมมนา ธุรกิจจัดงานแสดง และธุรกิจเว็บไซต์	78.40	3.75	294.39	15.38	312.69	15.60	119.79	9.59
3. รายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์	268.93	12.88	29.68	1.55	110.13	5.50	153.40	12.28
4. รายได้อื่น	24.16	1.16	21.62	1.13	35.23	1.76	31.73	2.54
รายได้รวม	**2,088.63**	**100.00**	**1,913.97**	**100.00**	**2,003.86**	**100.00**	**1,249.09**	**100.00**

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2558 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2559

- คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น
  - คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
2. นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ
4. นางสุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
5. นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
6. นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
7. นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นายสมรรถ เรืองณรงค์	กรรมการอิสระ
9. นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ นางเมตตา อุทกะพันธุ์ หรือ นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ นางสุภาพ น้อยอ่ำ, นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง, นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการสองในสามคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ซื้อ และภายหลังผู้ซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทแล้ว ผู้ซื้อจะส่งผู้แทนจำนวน 3 คน เข้าร่วมเป็นกรรมการใน บริษัท แทนกรรมการเดิมของบริษัทที่จะลาออกจากตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการ 2 ท่านที่จะลาออกภายหลังที่ผู้ซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัท ได้แก่ นางสุภาพ น้อยอ่ำ และ นายสมรรถ เรืองณรงค์ โดยผู้ซื้อจะเสนอให้แต่งตั้ง นายกำพล ปุญโสนี และ นายนรรัตน์ ลิ่มนรรัตน์ เป็นกรรมการแทนกรรมการเดิมที่ลาออกจากตำแหน่งดังกล่าว

2. กรรมการอีกท่านหนึ่งจะลาออกจากตำแหน่งภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น และผู้ซื้อจะเสนอชื่อบุคคลเพื่อให้ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการภายในวันดังกล่าวเช่นเดียวกัน

- ทั้งนี้ โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ภายหลังการเข้าถือหุ้นของผู้ซื้อในบริษัทจะไม่กระทบต่อจำนวนและตำแหน่งกรรมการของครอบครัวอุทกะพันธุ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารจัดการธุรกิจของบริษัทในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างกรรมการของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไป ภายหลังการเข้าถือหุ้นของบริษัทโดยผู้ซื้อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2559 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 220,000,000 บาท ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 219,999,865 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 219,999,865 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	54,387,052	24.72
2.	นายระพี อุทกะพันธุ์	40,415,672	18.37
3.	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	36,671,791	16.67
4.	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	6,449,473	2.93
5.	พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช	3,473,684	1.58
6.	นายนิติ โอสถานุเคราะห์	3,016,414	1.37
7.	นายเฉลิมพล โสภณกิจการ	2,311,011	1.05
8.	น.ส.นิสา น้อยอ่ำ	2,055,857	0.93
9.	สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี	1,389,473	0.63
10.	นางวิไลวรรณ อรุณยะเดช	1,250,000	0.57
	รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	**151,420,427**	**68.83**
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	68,579,438	31.17
	รวม	**219,999,865**	**100.00**

ทั้งนี้ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน และอนุมัติการทำ Whitewash โดยผู้ซื้อ และภายหลังผู้ซื้อได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทแล้ว โครงสร้างการถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นของบริษัทจะเป็นดังนี้ (โดยมีสมมติฐานว่าการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 13 ธันวาคม 2559 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ)

โครงสร้างผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	บริษัท วัฒนภักดี จำกัด	200,000,000	47.62
2.	นางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	54,387,052	12.95
3.	นายระพี อุทกะพันธุ์	40,415,672	9.62

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
4.	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	36,671,791	8.73
5.	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	6,449,473	1.54
6.	พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช	3,473,684	0.83
7.	นายนิติ โอสถานุเคราะห์	3,016,414	0.72
8.	นายเฉลิมพล โสภณกิจการ	2,311,011	0.55
9.	น.ส.นิสา น้อยอ่ำ	2,055,857	0.49
10.	สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี	1,389,473	0.33
	รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	**350,170,427**	**83.37**
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น	69,829,438	16.63
	รวม	**419,999,865**	**100.00**

- *สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน*
  - *ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 - 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559*

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557 [1/]		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	374.57	14.83	215.09	4.00	209.67	4.11	291.03	5.91
เงินลงทุนชั่วคราว	170.00	6.73	50.00	0.93	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	465.42	18.43	470.46	8.76	477.24	9.36	401.63	8.16
สินค้าคงเหลือ	281.27	11.14	302.27	5.63	284.78	5.58	263.74	5.36
เงินประกันการประมูล	189.00	7.48	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.90	0.55	103.31	1.92	101.87	2.00	147.99	3.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**1,494.16**	**59.16**	**1,141.13**	**21.24**	**1,073.56**	**21.05**	**1,104.39**	**22.44**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาว	10.00	0.40	10.14	0.19	10.08	0.20	10.04	0.20
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	13.80	0.28
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	4.40	0.17	4.40	0.08	4.40	0.09	4.40	0.09
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	863.07	34.17	1,007.33	18.75	903.52	17.72	826.23	16.79
ที่ดินรอการพัฒนา	77.41	3.06	77.41	1.44	77.41	1.52	77.41	1.57
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	19.42	0.77	2,982.48	55.52	2,785.20	54.61	2,635.24	53.56
ลิขสิทธิ์หนังสือ	29.93	1.18	25.96	0.48	32.38	0.63	30.91	0.63

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557 [1/]		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	26.59	1.05	117.44	2.19	208.45	4.09	213.96	4.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.85	0.03	5.41	0.10	5.13	0.10	4.24	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,031.67**	**40.84**	**4,230.57**	**78.76**	**4,026.57**	**78.95**	**3,816.23**	**77.56**
รวมสินทรัพย์	**2,525.83**	**100.00**	**5,371.70**	**100.00**	**5,100.13**	**100.00**	**4,920.62**	**100.00**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	150.00	2.79	450.00	8.82	550.00	11.18
ตั๋วแลกเงิน	-	-	-	-	99.50	1.95	198.64	4.04
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	185.17	7.33	204.34	3.80	184.38	3.62	309.63	6.29
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	121.27	4.80	128.59	2.39	128.82	2.53	132.39	2.69
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	207.00	4.21
หุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	100.00	2.03
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	610.79	11.37	476.13	9.34	458.70	9.32
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.81	0.11	2.63	0.05	4.09	0.08	2.42	0.05
ภาษีเงินได้บุคคลค้างจ่าย	30.88	1.22	38.78	0.72	31.71	0.62	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27.75	1.10	28.89	0.54	33.16	0.65	19.84	0.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**367.88**	**14.56**	**1,164.02**	**21.67**	**1,407.79**	**27.60**	**1,978.62**	**40.21**
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	470.00	8.75	980.00	19.22	1,148.00	23.33
หุ้นกู้	-	-	100.00	1.86	100.00	1.96	100.00	2.03
หนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล	-	-	1,563.03	29.10	1,096.30	21.50	635.78	12.92
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว	5.65	0.22	4.21	0.08	2.53	0.05	3.19	0.06
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.04	0.00	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	93.57	3.70	104.69	1.95	118.91	2.33	129.36	2.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.75	0.01	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**99.26**	**3.93**	**2,242.68**	**41.75**	**2,297.74**	**45.05**	**2,016.33**	**40.98**
รวมหนี้สิน	**467.14**	**18.49**	**3,406.70**	**63.42**	**3,705.53**	**72.66**	**3,994.95**	**81.19**
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	200.00		220.00		220.00		220.00	

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน 2559	
	ปี 2556		ปี 2557 [1/]		ปี 2558			
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว - หุ้นสามัญ	200.00	7.92	220.00	4.10	220.00	4.31	220.00	4.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	270.00	10.69	270.00	5.03	270.00	5.29	270.00	5.49
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	25.00	0.99	25.00	0.47	25.00	0.49	25.00	0.51
ยังไม่ได้จัดสรร	1,563.69	61.91	1,450.00	26.99	879.60	17.25	410.67	8.35
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,058.69**	**81.51**	**1,965.00**	**36.58**	**1,394.60**	**27.34**	**925.67**	**18.81**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,525.83**	**100.00**	**5,371.70**	**100.00**	**5,100.13**	**100.00**	**4,920.62**	**100.00**

หมายเหตุ : [1/]ตัวเลขงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 ที่แสดงในตารางข้างต้น อ้างอิงจากตัวเลขปรับปรุงใหม่ตามที่ผู้สอบบัญชีแสดงเปรียบเทียบไว้กับงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน	
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ม.ค. - ก.ย. 2559	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,064.47	100.00	1,892.35	100.00	1,968.63	100.00	1,217.36	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(1,404.47)	(68.03)	(1,624.41)	(85.84)	(1,953.06)	(99.21)	(1,316.08)	(108.11)
กำไรขั้นต้น	**660.00**	**31.97**	**267.94**	**14.16**	**15.57**	**0.79**	**(98.72)**	**(8.11)**
รายได้อื่น	24.16	1.17	21.62	1.14	35.23	1.79	31.73	2.61
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	**684.16**	**33.14**	**289.56**	**15.30**	**50.80**	**2.58**	**(66.99)**	**(5.50)**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(51.87)	(2.51)	(45.61)	(2.41)	(56.07)	(2.85)	(35.60)	(2.92)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(247.40)	(11.98)	(286.90)	(15.16)	(322.25)	(16.37)	(231.73)	(19.04)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(26.94)	(1.30)	(28.26)	(1.49)	(30.34)	(1.54)	(25.34)	(2.08)
ต้นทุนทางการเงิน	(0.69)	(0.03)	(41.59)	(2.20)	(87.72)	(4.46)	(97.84)	(8.04)
รวมค่าใช้จ่าย	**(326.90)**	**(15.83)**	**(402.36)**	**(21.26)**	**(496.38)**	**(25.21)**	**(390.51)**	**(32.08)**
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	**357.26**	**17.31**	**(112.80)**	**(5.96)**	**(445.58)**	**(22.63)**	**(457.50)**	**(37.58)**
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(72.19)	(3.50)	23.10	1.22	28.44	1.44	(11.43)	(0.94)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	**285.07**	**13.81**	**(89.70)**	**(4.74)**	**(417.14)**	**(21.19)**	**(468.93)**	**(38.52)**
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :								
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน								
ผลกำไรจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	-		(1.76)		0.74		-	
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	**-**		**(1.76)**		**0.74**		**-**	
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	**285.07**		**(91.46)**		**(416.40)**		**(468.93)**	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน	
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558		ม.ค. - ก.ย. 2559	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	1.43		(0.43)		(1.89)		(2.13)	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	200.00		212.82		220.00		220.00	

กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ม.ค. - ก.ย. 2559
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	467.22	57.61	(31.57)	43.39
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	57.68	(893.26)	(672.69)	(58.05)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(242.88)	676.17	698.84	96.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	**282.02**	**(159.48)**	**(5.42)**	**81.36**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	92.55	374.57	215.09	209.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**374.57**	**215.09**	**209.67**	**291.03**

หมายเหตุ : งบการเงินปี 2556 - 2558 ผ่านการตรวจสอบโดยนางสาวสุลลิต อาดสว่าง ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 7517 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 ผ่านการสอบทานโดยนายพจน์ อัศวสันติชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4891 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ม.ค. - ก.ย. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.06	0.98	0.76	0.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.75	0.63	0.49	0.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.24	0.08	(0.02)	0.03 [1/]
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.03	4.04	4.15	3.69 [1/]
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	89.25	89.02	86.65	97.46
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.08	5.57	6.65	6.40 [1/]
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	70.81	64.66	54.10	56.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.81	8.34	10.05	7.10 [1/]
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	46.10	43.16	35.83	50.67
วงจรเงินสด (วัน)	113.96	110.52	104.93	103.05
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น (ร้อยละ)	31.97	14.16	0.79	(8.11)
อัตรากำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	17.34	(3.76)	(18.18)	(29.54)
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	1.16	1.13	1.76	2.54

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ม.ค. - ก.ย. 2559
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	130.53	(80.90)	8.82	(12.06)
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ร้อยละ)	13.65	(4.78)	(20.78)	(37.54)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.00	(4.55)	(24.79)	(53.89)[1/]
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	11.37	(2.32)	(7.95)	(12.48) [1/]
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	48.30	5.07	(27.81)	(72.29) [1/]
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.83	0.48	0.38	0.33 [1/]
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.23	1.73	2.66	4.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	829.14	105.06	21.67	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.79	0.04	(0.03)	(0.06)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.08	(1.68)	-	-

หมายเหตุ : [1/] ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

- *การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมในปี 2556 – 2558 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2559*

ผลการดำเนินงานปี 2556 - 2558

รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2556 - 2558 จำนวน 2,088.63 ล้านบาท 1,913.97 ล้านบาท และ 2,003.86 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายและบริการ โดยในปี 2556 - 2558 มีจำนวน 2,064.47 ล้านบาท 1,892.35 ล้านบาท และ 1,968.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98.84 ร้อยละ 98.87 และร้อยละ 98.24 ของรายได้รวมในปี 2556 - 2558 ตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 1,913.97 ล้านบาท ลดลงจำนวน 174.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.36 จากปี 2556 ที่มีจำนวน 2,088.63 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ โดยในปี 2557 มีรายได้จำนวน 29.68 ล้านบาท ลดลงจำนวน 239.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 88.96 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 268.93 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2557 บริษัทย่อยเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตและสิทธิในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการธุรกิจระดับชาติ หมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง (HD) บริษัทจึงได้ยุติการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียมเพื่อมาดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลหลังจากได้รับใบอนุญาต โดยเริ่มออกอากาศครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2557 เป็นต้นมา ประกอบกับรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือในปี 2557 มีจำนวน 1,568.28 ล้านบาท ลดลงจำนวน 148.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.67 เมื่อเทียบกับ-ปีก่อนที่มีจำนวน 1,717.14 ล้านบาท เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจของโลกและในประเทศที่ชะลอตัว ประกอบกับปัญหาทางการเมืองภายในประเทศ ทำให้รายได้จากการขายลดลง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจจัดงานแสดงในปี 2557 มีจำนวน 294.39 ล้านบาท

เพิ่มขึ้นจำนวน 215.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 275.50 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 78.40 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มการจัดงานแฟร์ ซึ่งได้รับการตอบรับจากผู้ประกอบการและผู้เข้าร่วมชมงานเป็นอย่างดี

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 2,003.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีจำนวน 1,913.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 89.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.70 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ โดยในปี 2558 มีรายได้จำนวน 110.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 80.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 271.06 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 29.68 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจจัดงานแสดงโดยในปี 2558 มีรายได้จำนวน 312.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 18.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.22 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 294.39 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการจัดกิจกรรมให้กับบุคคลและหน่วยงานภายนอก ซึ่งเป็นองค์กรรายใหญ่หลายราย โดยธุรกิจนี้มีแนวโน้มการเติบโตเป็นที่น่าพอใจ

ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการในปี 2556 - 2558 จำนวน 1,404.47 ล้านบาท 1,624.41 ล้านบาท และ 1,953.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวน 660.00 ล้านบาท 267.94 ล้านบาท และ 15.57 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 31.97 ร้อยละ 14.16 และร้อยละ 0.79 ในปี 2556 - 2558 ตามลำดับ ต้นทุนขายและบริการในปี 2557 - 2558 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัลของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 - 2558 จำนวน 326.90 ล้านบาท 402.36 ล้านบาท และ 496.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 75.46 ล้านบาท และ 94.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.08 และร้อยละ 23.37 ในปี 2557 - 2558 ตามลำดับ สาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการดำเนินงานธุรกิจทีวีดิจิทัลและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ สำหรับปี 2558 สภาวิชาชีพบัญชีได้มีการตีความการกำหนดราคาทุนขึ้นมาใหม่ เป็นเหตุให้บริษัทย่อยต้องปรับปรุงการบันทึกรายการต้นทุนใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลให้เท่ากับราคาเทียบเท่าเงินสดโดยวิธีคิดลดและบันทึกผลต่างระหว่างราคาเทียบเท่าเงินสดกับจำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่ายชำระเป็นต้นทุนทางการเงิน จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้น

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิในปี 2556 - 2558 จำนวน 285.07 ล้านบาท (89.70) ล้านบาท และ (417.14) ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ลดลงและเริ่มมีผลขาดทุนตั้งแต่ปี 2557 จำนวน 89.70 ล้านบาท และในปี 2558 มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 327.44 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 365.04 ธุรกิจทีวีดิจิทัลที่มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลที่เกิดขึ้นช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจใหม่ รวมทั้งบริษัทได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจและปัญหาการเมืองภายในประเทศที่ส่งผลต่อเนื่องมาจากปี 2556 ประกอบกับธุรกิจทีวีดิจิทัลมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวนมาก ซึ่งเป็นผลที่เกิดขึ้นช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจใหม่ ทำให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทประสบภาวะขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น

<u>ผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรกของปี 2559</u>

บริษัทมีรายได้รวมในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 1,249.09 ล้านบาท ลดลงจำนวน 75.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.70 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 1,324.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงตามสภาวะเศรษฐกิจ

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2559 โดยบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นในส่วนของธุรกิจทีวีดิจิทัล ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย โดยรายได้ของธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการขยายตัวร้อยละ 149.22 จากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 1,316.08 ล้านบาท ลดลงจำนวน 70.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.09 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 1,386.61 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 390.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 27.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.71 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 362.55 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในธุรกิจทีวีดิจิทัล

บริษัทมีขาดทุนสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 468.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 89.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.73 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิจำนวน 379.00 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ชะลอตัวลงและการขาดทุนของธุรกิจทีวีดิจิตอล เนื่องจากเป็นช่วงแรกของการลงทุน

<u>ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2556 - 2558</u>

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558 จำนวน 2,525.83 ล้านบาท 5,371.70 ล้านบาท และ 5,100.13 ล้านบาท สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น/(ลดลง)จำนวน 2,845.87 ล้านบาท และ (271.57) ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 112.67 และร้อยละ (5.06) ณ สิ้นปี 2557 - 2558 ตามลำดับ สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 2,845.87 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 2,963.06 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทย่อยเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตและสิทธิในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจึงมีการบันทึกค่าธรรมเนียมใบอนุญาตทีวีดิจิทัลหลังการตัดเป็นค่าใช้จ่ายในรอบปีนั้น สำหรับ ณ สิ้นปี 2558 สินทรัพย์รวมลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 271.57 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 197.28 ล้านบาท เนื่องจากการตัดค่าใช้จ่ายในระหว่างปี ประกอบกับเมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2558 สภาวิชาชีพบัญชีได้มีการตีความการกำหนดราคาทุนขึ้นมาใหม่ เป็นเหตุให้บริษัทย่อยต้องปรับปรุงการบันทึกบัญชีรายการต้นทุนใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลให้เท่ากับราคาเทียบเท่าเงินสดโดยวิธีคิดลด ส่งผลให้มูลค่าต้นทุนค่าใบอนุญาตลดลง โดยบันทึกผลต่างระหว่างราคาเทียบเท่าเงินสดกับจำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่ายชำระเป็นต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558 จำนวน 467.14 ล้านบาท 3,406.70 ล้านบาท และ 3,705.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,939.56 ล้านบาท และ 298.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 629.27 และร้อยละ 8.77 ณ สิ้นปี 2557 - 2558 ตามลำดับ หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวนมากเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล โดยหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลเพิ่มขึ้นจำนวน 2,173.82 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 620.00 ล้านบาท และหนี้สินจากการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 100.00 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทย่อยเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตและสิทธิในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล จึงมีการกู้ยืมเงินมาเพื่อจ่ายชำระค่าใบอนุญาต สำหรับ ณ สิ้นปี 2558 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 298.83 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 810.00 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลเพิ่มขึ้นจำนวน 601.39 ล้านบาท เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อจ่ายชำระค่างวดใบอนุญาตที่ถึงกำหนดชำระ

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558 จำนวน 2,058.69 ล้านบาท 1,965.00 ล้านบาท และ 1,394.60 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทมีผลขาดทุน

สุทธิในแต่ละปี เนื่องจากเป็นช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจทีวีดิจิทัล ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและออกหุ้นสามัญจำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผล ซึ่งบริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผลรวมทั้งสิ้น 19,999,865 หุ้น ทำให้มีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 200,000,000 หุ้น ณ สิ้นปี 2556 เป็น 219,999,865 หุ้น ณ สิ้นปี 2557

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2559

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 4,920.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 179.51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.52 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 149.96 ล้านบาท จากการตัดจำหน่ายค่าใบอนุญาตธุรกิจทีวีดิจิทัล การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 77.29 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวด

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 3,994.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 289.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.81 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 475.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 100.00 ล้านบาท สุทธิด้วยการลดลงของหนี้สินภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจำนวน 477.95 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินมาเพื่อจ่ายชำระค่างวดใบอนุญาตที่ถึงกำหนดชำระ

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 จำนวน 925.67 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 468.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.62 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559

3. ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยปี 2558 มีแนวโน้มเติบโตขยายตัวมากกว่าร้อยละ 3 มีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน และการท่องเที่ยวที่มีสัญญาณที่ดี แต่ก็ยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาหนี้ครัวเรือนและค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ปัจจัยภายนอกได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจต่างๆ ทำให้ภาพรวมของธุรกิจมีการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในปี 2559 เศรษฐกิจไทยน่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้น จากการสนับสนุนของภาครัฐและเอกชนอย่างต่อเนื่องและในส่วนของบริษัทมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับทิศทางของ 4 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา อุตสาหกรรมสำนักพิมพ์ อุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ และอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล ดังนี้

3.1 ภาวะอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา

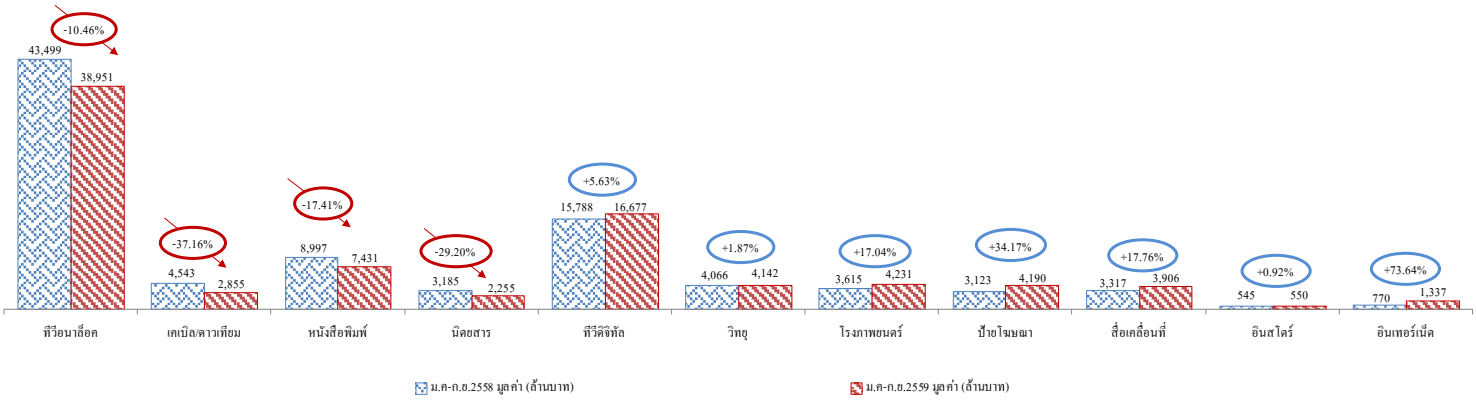
อุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในปี 2558 มีมูลค่าราว 103,000 ล้านบาท อัตราการเติบโตที่ชะลอตัวเป็นผลมาจากเศรษฐกิจในประเทศ กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง ผู้ประกอบการจึงต้องมีการปรับลดการใช้งบโฆษณาลง การขยายตัวของสื่อดิจิทัลทำให้มีการกระจายตัวของงบโฆษณาไปยังสื่อต่างๆ มากขึ้น สื่อดิจิทัลที่มีบทบาทเพิ่มขึ้นและเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้แนวโน้มอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในปี 2559 ยังคงเติบโต โดยสื่อหลักที่จะผลักดันให้อุตสาหกรรมโฆษณาขยายตัว ได้แก่ สื่อป้ายโฆษณา สื่อทีวีดิจิทัล และสื่ออินเทอร์เน็ต

จากผลสำรวจของบริษัท นีลเส็น ประเทศไทย จำกัด รายงานการใช้งบโฆษณาผ่านสื่อล่าสุดช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 มีมูลค่า 86,526 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.38 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 91,448 ล้านบาท โดยกลุ่มสื่อที่อยู่ในภาวะติดลบ ประกอบด้วย ทีวีอนาล็อก ซึ่งในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 มีมูลค่า 38,951 ล้านบาท ลดลงร้อยละ

10.46 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 43,499 ล้านบาท เคเบิลและทีวีดาวเทียม มีมูลค่า 2,855 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 37.16 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 4,543 ล้านบาท หนังสือพิมพ์ มีมูลค่า 7,431 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.41 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 8,997 ล้านบาท และนิตยสาร มีมูลค่า 2,255 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.20 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 3,185 ล้านบาท

ในขณะที่สื่อที่มีการเติบโต คือ ทีวีดิจิทัล ซึ่งในงวด 9 เดือนแรกของปี 2559 มีมูลค่า 16,677 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.63 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 15,788 ล้านบาท วิทยุ มีมูลค่า 4,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.87 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 4,066 ล้านบาท โรงภาพยนตร์ มีมูลค่า 4,231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.04 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 3,615 ล้านบาท ป้ายโฆษณา มีมูลค่า 4,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 3,123 ล้านบาท สื่อเคลื่อนที่ มีมูลค่า 3,906 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.76 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 3,317 ล้านบาท สื่ออินสโตร์ มีมูลค่า 550 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 545 ล้านบาท และสื่ออินเทอร์เน็ต มีมูลค่า 1,337 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 73.64 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 770 ล้านบาท

ภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายงบโฆษณาผ่านสื่อในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 - 2559



ที่มา : บริษัท นีลเส็น ประเทศไทย จำกัด และหนังสือพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ วันที่ 11 ตุลาคม 2559

3.2 ภาวะอุตสาหกรรมสำนักพิมพ์

3.2.1 ธุรกิจนิตยสาร

ภาพรวมของธุรกิจนิตยสารของปี 2558 แม้จะไม่มีการขยายตัวเพิ่มเติมแต่จะรุกเข้าสู่รูปแบบออนไลน์เต็มรูปแบบมากขึ้น สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในปัจจุบัน ปัจจัยที่เอื้อต่อการเติบโตของธุรกิจนิตยสารได้แก่ การขยายตัวของอุตสาหกรรมแฟชั่นและความงาม มีแบรนด์สินค้าใหม่ๆ มีการลงทุนจากต่างประเทศ รวมถึงตลาดค้าปลีกและห้างสรรพสินค้าใหม่ๆเกิดขึ้น โดยกล่าวได้ว่า สภาวะเศรษฐกิจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และการดำเนินธุรกิจนิตยสารจะต้องสร้างความนิยมในกลุ่มลูกค้า และการยอมรับจากผู้เลือกซื้อสื่อโฆษณา ปัจจัยสำคัญอีกประการสำหรับธุรกิจ คือ เนื้อหา ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของนิตยสาร การเป็น Content Provider และการปรับตัวให้เข้ากับนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ๆ ทั้งการนำเสนอเนื้อหาแบบดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านเว็บไซต์ e-magazine และเพิ่มช่องทางการสื่อสารผ่านโซเชียลเน็ตเวิร์คต่างๆ อาทิ Facebook และ Instagram ทำให้นิตยสารยังคงได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากกลุ่มผู้บริโภค

3.2.2 ธุรกิจหนังสือเล่ม

อุตสาหกรรมสำนักพิมพ์ในปี 2558 จัดอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ปัจจัยที่สำคัญต่อการขยายตัวมาจากการสนับสนุนของภาครัฐ การผลักดันให้ “การอ่านเป็นวัฒนธรรมของชาติ” และการก้าวสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ซึ่งจะเห็นได้ชัดเจนขึ้นในปี 2559 ถือเป็นโอกาสที่ดีของอุตสาหกรรมหนังสือที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการเรียนรู้วัฒนธรรมและวิถีชีวิตของผู้คนในภูมิภาค

3.3 ภาวะอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์

ทิศทางอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์คาดว่าจะมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี แนวโน้มการพิมพ์แบบกระดาษจะเปลี่ยนเป็นรูปแบบดิจิทัลมากขึ้น ปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่ นโยบายของภาครัฐที่ส่งเสริมอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ การผลักดันให้ “การอ่านเป็นวัฒนธรรมของชาติ” และการเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) เป็นปัจจัยที่ช่วยให้ตลาดสิ่งพิมพ์ขยายตัว ตลาดงานพิมพ์ที่ต้องการคุณภาพสูง (High Definition Printing) ยังคงมีความต้องการอยู่เสมอ และยังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปอย่างต่อเนื่อง

3.4 ภาวะอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล

กสทช.ระบุว่าแนวโน้มการแข่งขันอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัลในปี 2559 ยังรุนแรง โดยพบว่าผู้ชมนิยมรับชมทีวีดิจิทัลเพิ่มสูงขึ้น จากสัดส่วนการรับชมโทรทัศน์ต่อนาทีทุกช่องทางระหว่างช่องรายการใหม่กับช่องรายการเดิมในปี 2558 มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 62 ต่อร้อยละ 38 จากเดิมในปี 2557 มีสัดส่วนอยู่ที่ ร้อยละ 82 ต่อร้อยละ 18 สะท้อนว่าผู้ชมสนใจชมทีวีดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ ช่องที่มีกลุ่มเป้าหมายชัดเจนจะมีเรทติ้งที่สูงขึ้น โดยเนื้อหายังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน ทิศทางการแข่งขันในปี 2559 คาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นโดยช่องที่มีส่วนแบ่งตลาดในอันดับต้นจะเร่งประชาสัมพันธ์เพื่อรักษากลุ่มผู้ชมในระยะยาวและแย่งชิงเม็ดเงินโฆษณามากขึ้น ผู้ประกอบการจะมุ่งเน้นการสร้างเนื้อหาใหม่ๆ ที่แตกต่างไปจากเดิมเพื่อเจาะตลาดโดยเน้นกลุ่มผู้ชมคนรุ่นใหม่ที่พร้อมจะเปิดรับและจดจำช่องใหม่ เม็ดเงินโฆษณาน่าจะกระจุกตัวอยู่กับช่องที่ครองเรทติ้ง 5 อันดันแรก ส่วนที่เหลือจะกระจายตัวไปตามช่องที่มีกลุ่มเป้าหมายชัดเจน ส่วนผลกำไรจากการประกอบกิจการคาดว่าต้องใช้เวลาอย่างน้อย 5 ปี ขึ้นไป

จากปัญหาการชะลอตัวของสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้บริษัทเอกชนหลายรายลดค่าใช้จ่ายงบประมาณการโฆษณาลดลง ประกอบกับผลกระทบจากจำนวนช่องโทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้น ปัญหาการเรียงหมายเลขช่องไม่เป็นตามที่คาด และพฤติกรรมผู้ชมที่มีแนวโน้มรับชมคอนเทนท์ผ่านทางจอโทรทัศน์ลดลง และหันไปให้ความสนใจกับสมาร์ทโฟนมากขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวล้วนแล้วแต่ส่งผลภาวะการแข่งขันที่รุนแรงต่อผู้ประกอบการที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้ทั้งสิ้น

แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

วันที่ 16 มกราคม 2560

เรียน ผู้ถือหุ้น บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้า บริษัท วัฒนภักดี จำกัด ("**ผู้ขอผ่อนผัน**") ที่อยู่ เลขที่ 288 – 288/1 - 9 ถนนสุรวงศ์ แขวงสี่พระยา เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร หมายเลขโทรศัพท์ 0-2643-7383 มีความประสงค์จะขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ข้าพเจ้าได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ("**กิจการ**" หรือ "**AMARIN**") โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ มีรายละเอียด ดังนี้

1. จำนวนหลักทรัพย์ที่จะขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ประเภท	รุ่น	จำนวนหุ้น / หุ้นรองรับ[1] ที่จะขอมติ	ร้อยละของหุ้น / หุ้นรองรับที่จะขอมติเมื่อเทียบกับ		ราคาต่อหน่วยของหลักทรัพย์ที่จะขอมติ	มูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะขอมติ
			จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ[2]	สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ[3]		
หุ้นสามัญ		200,000,000	47.62	47.62	4.25	850,000,000
หุ้นบุริมสิทธิ		-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	อัตราการใช้สิทธิ : ระยะเวลาการใช้สิทธิ : ราคาใช้สิทธิ :	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	อัตราแปลงสภาพ : ระยะเวลาแปลงสภาพ : ราคาแปลงสภาพ :	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)		-	-	-	-	-
		รวม	47.62	47.62		850,000,000

[1] จำนวนหุ้นรองรับ = จำนวนหน่วยคูณด้วยจำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพต่อหนึ่งหน่วยของหลักทรัพย์ในรุ่นนั้น

[2] จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ = จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ + หุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ผู้ขอผ่อนผันจะขอมติในครั้งนี้

[3] สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ = สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการภายหลังการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ + สิทธิออกเสียงทั้งหมดของหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ผู้ขอผ่อนผันจะขอมติในครั้งนี้

2. หุ้นที่ถืออยู่ในปัจจุบัน (ข้อมูล ณ วันที่ยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ[4]	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ[5]
I. ผู้ขอผ่อนผัน	-	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ขอผ่อนผัน				
1.	-	-	-	-
2.	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II				
1.	-	-	-	-
2.	-	-	-	-
	รวม	-	-	-

3. จำนวนหลักทรัพย์และสิทธิออกเสียงสูงสุดที่จะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1.

ชื่อบุคคล / นิติบุคคล	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหุ้น / หุ้นรองรับที่ถือก่อนขอมติ[6]	จำนวนหุ้น / หุ้นรองรับที่จะขอมติ[7]	หลักทรัพย์ที่จะถือภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1.	
				จำนวนหุ้น / หุ้นรองรับ[8]	ร้อยละของหุ้น / หุ้นรองรับเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ[9]
I. ผู้ขอผ่อนผัน	หุ้นสามัญ	-	200,000,000	200,000,000	47.62
	หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-
	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-
	หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-
	หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ขอผ่อนผัน					
1.		-	-	-	-
2.		-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II					
1.		-	-	-	-
2.		-	-	-	-
			รวม	200,000,000	47.62

---

[4] จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ = จำนวนหุ้นสามัญ + หุ้นบุริมสิทธิ

[5] สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ = สิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

[6] จำนวนหุ้นรองรับของหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถือก่อนขอมติ ให้ระบุเฉพาะจำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาโดยได้รับผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งอื่นก่อนการขอมติในครั้งนี้ (ถ้ามี)

[7] ดูเชิงอรรถ 1

[8] ดูเชิงอรรถ 1

[9] สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ = สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการภายหลังการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ + สิทธิออกเสียงทั้งหมดของหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถือภายหลังการได้มาตามที่ระบุใน I ถึง III

4. ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันหรือของบุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ขอผ่อนผัน มีการถือหลักทรัพย์แปลงสภาพอยู่ด้วย หรือมีข้อตกลงอื่นที่จะทำให้ได้หุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพเพิ่มขึ้น ให้ระบุ

(1) จำนวนหุ้นและสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จะได้มาเพิ่มขึ้นจากข้อตกลงอื่นนั้น หรือ

(2) ประเภท อัตราการมีสิทธิซื้อหุ้นหรืออัตราการแปลงสภาพเป็นหุ้นต่อหลักทรัพย์หนึ่งหน่วย ระยะเวลาในการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพ และจำนวนหุ้นและสิทธิออกเสียงที่จะได้มาจากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถือหรือที่จะได้มานั้น

-ไม่มี-

5. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ขอผ่อนผัน

(1) ลักษณะการประกอบธุรกิจ /อาชีพโดยสังเขป

ผู้ขอผ่อนผันเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 โดยมีวัตถุประสงค์การจัดตั้งเพื่อเข้าลงทุนในกิจการต่างๆ โดยปัจจุบันยังมิได้เริ่มดำเนินงาน ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันมีโครงสร้างผู้ถือหุ้น ปรากฏตามข้อ 5 (3) และโครงสร้างคณะกรรมการ ปรากฏตามข้อ 5 (4)

(2) ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 ผู้ขอผ่อนผันมีทุนจดทะเบียน จำนวน 9,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 10.00 บาท และมีทุนชำระแล้ว จำนวน 2,250,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 225,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 10.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ทั้งนี้ เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และผ่อนผันให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการจากการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะเรียกชำระค่าหุ้นให้ครบ 9,000,000 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 900,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียน 909,000,000 บาท

(3) รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้น[10] ที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก[11] ของผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2559

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน[12]	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน[13]
1. นายฐาปน สิริวัฒนภักดี	449,999	50.00	50.00
2. นายปณต สิริวัฒนภักดี	449,999	50.00	50.00

[10] ให้นับผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 และผู้ถือหุ้นที่อยู่ภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมเดียวกัน เป็นกลุ่มเดียวกัน

[11] ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดตามรายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกข้างต้นเป็นผู้ถือหุ้นที่โดยพฤติการณ์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของผู้ขอผ่อนผันอย่างมีนัยสำคัญ (เช่น มีการส่งบุคคลเข้าเป็นกรรมการที่มีอำนาจจัดการ (authorized director) ในผู้ขอผ่อนผัน) และมีบุคคลอื่นเป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (ultimate shareholder) (เช่น ผู้ถือหุ้นมีสถานะเป็น holding company หรือ nominee account) ให้ระบุชื่อบุคคลที่เป็น ultimate shareholder และลักษณะการประกอบธุรกิจของบุคคลดังกล่าวด้วย

[12] จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน = จำนวนหุ้นสามัญ + หุ้นบุริมสิทธิ – หุ้นที่ซื้อคืนและยังคงค้างอยู่ ณ วันสิ้นเดือนของเดือนก่อนเดือนที่มีการยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน

[13] สิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน = สิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน[12]	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผัน[13]
3. นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี	1	0.00	0.00
4. ม.ล.ตรีนุช สิริวัฒนภักดี	1	0.00	0.00
รวม	**900,000**	**100.00**	**100.00**

ทั้งนี้ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผัน มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ชื่อบริษัทที่ลงทุน	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ วันที่ 6 มกราคม 2560 (ล้านบาท)	รายละเอียดการถือหุ้นในบริษัทที่ลงทุน
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด มหาชน ("**UV**") *	12,140.73	เป็นการถือหุ้นผ่านบริษัท อเดลฟอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น UV ร้อยละ 66.01 (ข้อมูลการถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2559 จาก www.set.or.th) โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ถือหุ้นบริษัท อเดลฟอส จำกัด ฝ่ายละร้อยละ 50.00

หมายเหตุ * UV ถือหุ้นบริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 912,829,675 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 39.28 (ข้อมูลการถือหุ้น ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559 จาก www.set.or.th)

(4) รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของผู้ขอผ่อนผัน ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2559

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายฐาปน สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
2. นายปณต สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
3. นางปภัชญา สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
4. ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี	กรรมการ
5. นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร	กรรมการ
6. นางนิดดา ธีระวัฒนชัย	กรรมการ
7. นายกำพล ปุญโสณี	กรรมการ

โดยกรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้คือ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

6. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับกิจการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ไม่ว่าจะเป็นการถือหุ้น การมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ) และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน และในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกับกิจการ ให้ระบุลักษณะความสัมพันธ์ในฐานะบุคคลที่เกี่ยวโยงกับกิจการ เช่น เป็นผู้บริหารหรือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

6.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับกิจการ

ภายหลังการจัดสรรและเสนอหุ้นขายสามัญเพิ่มทุนของกิจการให้แก่ผู้ขอผ่อนผันตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของกิจการ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน เป็นการทำรายการกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของกิจการ (ทั้งนี้ ผู้บริหารหมายความรวมถึงกรรมการของกิจการด้วย) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (ตามที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (ตามที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”) นอกจากนี้ ภายหลังจากมีการจองซื้อหุ้นตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะเสนอแต่งตั้งผู้แทนของผู้ผ่อนผันจำนวน 3 คนเป็นกรรมการของกิจการ

6.2 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

-ไม่มี-

6.3 รายการระหว่างกันของกิจการกับผู้ขอผ่อนผัน

ในปี 2558 และงวด 9 เดือนของปี 2559 นิติบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันมีรายการระหว่างกันกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ ดังนี้

รายการ	คู่สัญญา/ความสัมพันธ์	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)	
		ปี 2558	ม.ค. – ก.ย. 59
การซื้อสื่อโฆษณาในช่องทีวีดิจิตอล AMARIN TV	○ คู่สัญญา : บริษัท ไทย เบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) (“**ไทยเบฟ**”) และกิจการ ○ ความสัมพันธ์ : - กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผัน (นายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี) ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของไทยเบฟ ได้แก่ นายเจริญ สิริวัฒนภักดี และคุณหญิงวรรณา สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ในบริษัท สิริวนา จำกัด และถือหุ้นร้อยละ 100 ใน MM Group Limited ซึ่งบริษัท สิริวนา จำกัด และ MM Group Limited ถือหุ้นร้อยละ 45.27 และร้อยละ 20.61 ในไทยเบฟ ตามลำดับ - กรรมการของผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของไทยเบฟ	0.31	19.30

รายการ	คู่สัญญา/ ความสัมพันธ์	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)	
		ปี 2558	ม.ค. – ก.ย. 59
การซื้อโฆษณาในนิตยสารและการซื้อพื้นที่ในงานแฟร์	○ คู่สัญญา : บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) (“**BJC**”) และกิจการ ○ ความสัมพันธ์ : - กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ BJC และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ ของ BJC ได้แก่ นายเจริญ สิริวัฒนภักดี และคุณหญิงวรรณา สิริวัฒนภักดี ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 51.00 ในบริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัดและบริษัท ทีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 73.83 ใน BJC - กรรมการของผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ BJC	0.06	0.01
การซื้อสื่อโฆษณาในนิตยสาร	○ คู่สัญญา : บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“**OISHI**”) และกิจการ ○ ความสัมพันธ์ : - กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่ นายฐาปน สิริวัฒนภักดี ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ OISHI และกรรมการของของไทยเบฟ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นร้อยละ 79.66 ใน OISHI และมีความสัมพันธ์เป็นญาติสนิทกับผู้ถือหุ้นใหญ่ของไทยเบฟ (อ้างอิงลักษณะความสัมพันธ์ของไทยเบฟข้างต้น) - กรรมการของผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่ นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร ดำรตำแหน่งเป็นกรรมการของ OISHI	-	0.15

6.4 สัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ) และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับกิจการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

<u>สัญญาจองซื้อหุ้น</u>

ผู้ขอผ่อนผันและกิจการเข้าทำสัญญาจองซื้อหุ้นของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 18 ธันวาคม 2559 (“**สัญญาจองซื้อหุ้น**”) เงื่อนไขสำคัญตามสัญญาจองซื้อหุ้นมีดังต่อไปนี้

วันลงนาม	18 ธันวาคม 2559
คู่สัญญา	(1) บริษัท วัฒนภักดี จำกัด ในฐานะผู้จองซื้อ (“**ผู้จองซื้อ**”)

	(2) บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ออกหุ้น ("**บริษัทฯ**")
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน	หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ("**หุ้นใหม่**")
มูลค่าเสนอขาย	หุ้นละ 4.25 บาท
เงื่อนไขสำคัญ	1. ตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุในสัญญาจองซื้อหุ้น หน้าที่ของผู้จองซื้อในการจองซื้อหุ้นใหม่และชำระค่าหุ้นดังกล่าว นอกจากเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนประการอื่นซึ่งเป็นเงื่อนไขทั่วไปที่ได้ดำเนินการเรียบร้อยแล้ว ให้รวมถึงกรณีที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 จะต้องมีมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญดังต่อไปนี้ (1) อนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนโดยออกหุ้นใหม่ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นใหม่) ทั้งนี้ ภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 419,999,865 บาท ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นสามัญเท่ากับ 419,999,865 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (2) อนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองซื้อหรือบุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด[14] ซึ่งถือเป็นการเสนอขายหุ้นใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (3) อนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการให้แก่ผู้จองซื้อหรือบุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด 2. ภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการจำนวนไม่เกิน 3 รายที่เสนอชื่อโดยผู้จองซื้อเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทฯ แทนที่กรรมการปัจจุบันที่จะลาออกจากการเป็นกรรมการ 3. ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น บริษัทฯ จะยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎของตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง) เพื่อให้รับหุ้นใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ปรากฏอยู่ในหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ของกิจการ และสิ่งที่ส่งมาด้วยซึ่งแนบกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าว อันได้แก่ แบบรายงานการเพิ่มทุน 53-4 สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

[14] "**บุคคลที่ผู้จองซื้อกำหนด**" หมายถึงนิติบุคคลที่นายฐาปน สิริวัฒนภักดีและนายปณต สิริวัฒนภักดีถือหุ้นรวมกันในอัตราร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น

7. รายชื่อบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันกำหนดผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุม ซึ่งตรงกับวันที่ 13 ธันวาคม 2559

-ไม่มี-

8. รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2559 และที่คาดว่าจะเป็นหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 1

รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 22 ธันวาคม 2559

	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ
2	นางระริน อุทกะพันธ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
3	นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
4	นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ
5	นางสุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
6	นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
7	นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8	นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9	นายสมรรถ เรืองฉรงค์	กรรมการอิสระ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของกิจการ ได้แก่ นางเมตตา อุทกะพันธุ์ ประธานกรรมการบริหาร หรือนางระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการผู้จัดการใหญ่ คนใดคนหนึ่ง ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ นางสุภาพ น้อยอ่ำ นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์ กรรมการสองในสามคนนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญบริษัท

ภายหลังผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันจะส่งผู้แทนจำนวนไม่เกิน 3 ท่าน เข้าร่วมเป็นกรรมการในกิจการ แทนกรรมการเดิมของกิจการที่จะลาออกจากตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการ 2 ท่านที่จะลาออกภายหลังผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของกิจการ ได้แก่ นางสุภาพ น้อยอ่ำ และนายสมรรถ เรืองฉรงค์ โดยผู้ขอผ่อนผันจะเสนอให้แต่งตั้งนายกำพล ปุญโสณี และนายนรรัตน์ ลิ่มนรรัตน์ เป็นกรรมการแทนกรรมการเดิมที่จะลาออกจากตำแหน่งดังกล่าว
2. กรรมการอีกหนึ่งท่านจะลาออกจากตำแหน่งภายใน 15 วันทำการหลังจากวันที่การจองซื้อหุ้นใหม่เสร็จสิ้น และผู้ขอผ่อนผันจะเสนอชื่อบุคคลเพื่อให้ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการภายในวันดังกล่าวเช่นเดียวกัน

ทั้งนี้ โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ภายหลังการเข้าถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันในกิจการจะไม่กระทบต่อจำนวนและตำแหน่งกรรมการของครอบครัวอุทกะพันธุ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหารจัดการธุรกิจของกิจการในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี กิจการจะมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของกิจการ เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างกรรมการของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไป ภายหลังการเข้าถือหุ้นของกิจการโดยผู้ขอผ่อนผัน

ดังนั้น ภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตามข้อ 1. รายชื่อกรรมการตามที่คาดหมายไว้ภายหลังที่ผู้ขอผ่อนผันได้เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ เป็นดังนี้

	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นางเมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ
2	นางระริน อุทกะพันธ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
3	นายโชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
4	นายชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ
5	นายกำพล ปุญโสณี	กรรมการ
6	นายนรรัตน์ ลิ่มนรรัตน์	กรรมการ
7	นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
8	นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9	นายอำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

9. แผนการดำเนินการภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1

9.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ภายหลังผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตามข้อ 1 ซึ่งผู้ขอผ่อนผันจะมีการถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงในกิจการเท่ากับร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ นโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผัน ภายใน 12 เดือนข้างหน้าภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ มีดังนี้

<u>วัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจ</u>

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจของกิจการและบริษัทย่อยของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ขอผ่อนผันจะยังคงให้กิจการและบริษัทย่อยของกิจการประกอบธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันต่อไป (อันได้แก่ ธุรกิจโรงพิมพ์ ธุรกิจสำนักพิมพ์ และธุรกิจอื่นๆ เช่น การจัดงานแสดง งานจัดทำเว็บไซต์ และธุรกิจทีวีดิจิตอลของบริษัทย่อยของกิจการ เป็นต้น) นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 12 เดือน นับจากผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตามข้อ 1. ยกเว้นในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันจำเป็นต้องทำตามกฎและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

<u>แผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร โครงสร้างทางการเงิน</u>

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามแผนงานของกิจการก่อนที่ผู้ขอผ่อนผันจะได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตามข้อ 1. อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินในอนาคตของกิจการให้เหมาะสมกับสภาวะธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา

แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการในปัจจุบัน เว้นแต่ในการประกอบกิจการตามปกติวิสัยของกิจการ โดยอาศัยหลักการตามปกติวิสัย (arm's length) หรือเป็นไปตามแผนงานที่มีอยู่หรือที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ ทั้งนี้ หากกิจการมีแผนที่จะได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (**"ประกาศเกี่ยวกับการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน"**)

นโยบายการจ่ายปันผล

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผลของกิจการ ซึ่งกิจการกำหนดไว้ว่า หากไม่มีความจำเป็นอื่นใด คณะกรรมการของกิจการมีนโยบายเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราที่คาดว่าจะจ่ายตามผลการดำเนินงานในอัตราที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต มีความจำเป็นที่จะต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการและบริษัทย่อยของกิจการใดๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจและขีดความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มกิจการให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจและสภาวะธุรกิจในอนาคต โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสำคัญ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นดังกล่าวมีความแตกต่างไปจากข้อมูลที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนจะขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของกิจการตามกฎและระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

9.2 รายการระหว่างกัน

ภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1 นิติบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน (ดังที่ปรากฏในข้อ 6.3 ของเอกสารฉบับนี้) จะยังคงมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการต่อไปภายใต้ราคาและเงื่อนไขการค้าปกติที่กิจการให้แก่บุคคลภายนอก โดยลักษณะรายการ จำนวน หรือมูลค่าของธุรกรรมอาจเพิ่มขึ้น ลดลง หรือเปลี่ยนแปลงไปขึ้นอยู่กับแผนงานของนิติบุคคลแต่ละแห่งในอนาคตเป็นสำคัญ อย่างไรก็ดี ผู้ขอผ่อนผันคาดว่าการทำรายการระหว่างกันระหว่างกลุ่มผู้ขอผ่อนผันและกิจการในอนาคต จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

ภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1 ผู้ขอผ่อนผันมิได้มีแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคตในการเข้าทำรายการระหว่างกันซึ่งกิจการกำหนดไว้แต่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ขอผ่อนผันและกิจการได้กำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขว่าด้วยรายการระหว่างกันในอนาคต เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าตามปกติวิสัยและราคาตลาดที่เทียบเท่ากับราคาที่ได้กระทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของ

กิจการและผู้ถือหุ้น เช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ โดยอาศัยหลักการตามปกติวิสัย (arm's length)

นอกจากนี้ กรณีที่มีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต ภายหลังจากผู้ขอผ่อนผันเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการ ยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ กฎระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งรวมถึงหลักเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญ และหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงานที่มีส่วนได้เสียในรายการระหว่างกันดังกล่าวจะไม่มีส่วนในการพิจารณาอนุมัติรายการ และจะต้องมีการเปิดเผยรายละเอียดของรายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

10. ข้าพเจ้าได้ยื่นหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นนี้ต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. แล้ว โดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะผ่อนผันให้ข้าพเจ้าไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

10.1 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้กิจการออกหลักทรัพย์ใหม่ให้แก่ข้าพเจ้าโดย

(1) ในกรณีที่จำนวนหลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าประสงค์จะได้มาตามข้อ 1 จะไม่เป็นผลให้ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนถึงหรือข้ามร้อยละห้าสิบของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือ

(2) ในกรณีที่จำนวนหลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าประสงค์จะได้มาตามข้อ 1 จะเป็นผลให้ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนถึงหรือข้ามร้อยละห้าสิบของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นซึ่งมีสิทธิออกเสียงรวมกันตั้งแต่ร้อยละห้าของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมคัดค้าน และหลักทรัพย์ที่จะได้มาดังกล่าวต้องเป็นหลักทรัพย์ที่เหลือจากการเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามส่วนจำนวนที่ผู้ถือหุ้นแต่ละคนมีอยู่ก่อนแล้ว

ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ ข้าพเจ้าไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระดังกล่าว และ

10.2 ผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยหนังสือนัดประชุมของกิจการมีรายละเอียดอย่างน้อยตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ใช้บังคับในเรื่องนี้

10.3 ข้าพเจ้าและบุคคลตามมาตรา 258 ของข้าพเจ้าต้องไม่มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ ตั้งแต่วันที่คณะกรรมการมีมติออกหลักทรัพย์ใหม่ให้แก่ข้าพเจ้าจนถึงวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติ

10.4 ในกรณีที่ราคาหุ้นหรือราคาใช้สิทธิแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ข้าพเจ้าจะได้มาตามข้อ 1. เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ การนัดประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งเกี่ยวกับวาระดังกล่าวต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศฉบับดังกล่าว

10.5 ในกรณีที่ข้าพเจ้าเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกับกิจการ จะไม่มีการนับคะแนนเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของข้าพเจ้าในการออกเสียงลงคะแนนในการลงมติตาม 10.1 และข้าพเจ้าได้เปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดในข้อ 4

(1) แห่งประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สจ. 36/2546 ไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ฉบับนี้

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมิได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

ประทับตรานิติบุคคล (ถ้ามี)

VADHANABHAKDI CO., LTD.

[นายปณต สิริวัฒนภักดี]
กรรมการผู้มีอำนาจผูกพันบริษัท
บริษัท วัฒนภักดี จำกัด
ผู้ขอผ่อนผัน

อากรแสตมป์
20 บาท

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. / Proxy Form A.

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____ เขียนที่ _____
Shareholder's Registration No. Written at
วันที่ / Date _____ เดือน / Month _____ พ.ศ. / Year _____

(1) ข้าพเจ้า (I/We) _____ สัญชาติ (Nationality) _____
อยู่บ้านเลขที่ (Address) _____

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)**
(am/are a shareholder of **AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED**
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้น รวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
holding a total number of shares and having the right to vote equal to votes as follows:
○ หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares and having the right to vote equal to votes;
○ หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share shares and having the right to vote equal to votes.

(3) ขอมอบฉันทะให้ / hereby appoint (ผู้ถือหุ้นสามารถแต่งตั้งบุคคลเป็นผู้รับมอบฉันทะได้ 3 คน โดยผู้รับมอบฉันทะคนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเท่านั้นที่จะเป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระก็ได้ โดยกาเครื่องหมายหน้าชื่อกรรมการอิสระที่ปรากฏข้างท้ายนี้ / A shareholder may appoint 3 proxies but only one of them shall represent him/her to attend the meeting. A shareholder may appoint an Independent Director of the Company as his/her proxy by ticking the box in front of the Independent Director's name listed below.)

○ นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์ / Mr.Somjai Phagaphasvivat กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 71 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1104 ชั้น 11 อาคารจุลดิศ ริเวอร์ แมนชั่น เลขที่ 2/132-3 ซอยสามเสน 3 แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200
Resident at Room 1104 fl.11, Juldis River Mansion No. 2/132-3, Soi Sam Sen 3, Wat Sam Phraya, Phra Nakorn, Bangkok 10200

หรือ/or ○ นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา / Mr.Charoenchit Na Songkhla กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 86 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 16 ถนนอรรณพนฤมิตร แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
Resident at 16 Annopnarumit Road, Samsaennai, Phayathai, Bangkok 10400

หรือ/or ○ นายอำพล รวยฟูพันธ์ / Mr.Ampon Ruayfupant กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 47 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1 ถนนบางขุนเทียน แขวงบางบอน เขตบางบอน กรุงเทพมหานคร 10150
Resident at 1 Bangkhunthien Road, Bangbon, Bangbon, Bangkok 10150

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / as my/our proxy where only one of them shall represent me/us to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2017 to be held on February 10, 2017 at 2 p.m. at the Convention Hall, Executive Building, 378 Chaiyapruk Road, Talingchan, Talingchan, Bangkok or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

ผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุม โปรดนำหนังสือฉบับนี้มาแสดงต่อเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนในวันประชุมด้วย
The proxy attending the meeting must present this proxy form at the registration desk on the day of the meeting.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ / Any acts performed by the proxy in this meeting shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves in all respects.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

หมายเหตุ / Remarks

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้ / A shareholder appointing a proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and cannot split his/her shares to different proxies to vote separately.
2. ผู้ถือหุ้นจะมอบฉันทะเท่ากับจำนวนหุ้นที่ระบุไว้ในข้อ (2) โดยไม่สามารถจะมอบฉันทะเพียงบางส่วนน้อยกว่าจำนวนที่ระบุไว้ในข้อ (2) ได้ / A shareholder's authorization to his/her proxy must be in line with the numbers of shares specified in Clause (2) where the shareholder cannot divide the specified shares partially for the proxy appointment.

อากรแสตมป์
20 บาท

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข. / Proxy Form B.

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____ เขียนที่ _____
Shareholder's Registration No. Written at
วันที่ / Date _____ เดือน / Month _____ พ.ศ. / Year _____

(1) ข้าพเจ้า (I/We) _____ สัญชาติ (Nationality) _____
อยู่บ้านเลขที่ (Address) _____

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)**
(am/are a shareholder of **AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED**
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้น รวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
holding a total number of shares and having the right to vote equal to votes as follows:
○ หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares and having the right to vote equal to votes;
○ หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share shares and having the right to vote equal to votes.

(3) ขอมอบฉันทะให้ / hereby appoint (ผู้ถือหุ้นสามารถแต่งตั้งบุคคลเป็นผู้รับมอบฉันทะได้ 3 คน โดยผู้รับมอบฉันทะคนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเท่านั้นที่จะเป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระก็ได้ โดยกาเครื่องหมายหน้าชื่อกรรมการอิสระที่ปรากฏข้างท้ายนี้ / A shareholder may appoint 3 proxies but only one of them shall represent him/her to attend the meeting. A shareholder may appoint an Independent Director of the Company as his/her proxy by ticking the box in front of the Independent Director's name listed below.)

○ นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์ / Mr.Somjai Phagaphasvivat กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 71 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1104 ชั้น 11 อาคารจุลดิศ ริเวอร์ แมนชั่น เลขที่ 2/132-3 ซอยสามเสน 3 แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200
Resident at Room 1104 fl.11, Juldis River Mansion No. 2/132-3, Soi Sam Sen 3, Wat Sam Phraya, Phra Nakorn, Bangkok 10200

หรือ/or ○ นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา / Mr.Charoenchit Na Songkhla กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 86 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 16 ถนนอรรณพนฤมิตร แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
Resident at 16 Annopnarumit Road, Samsaennai, Phayathai, Bangkok 10400

หรือ/or ○ นายอำพล รวยฟูพันธ์ / Mr.Ampon Ruayfupant กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 47 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1 ถนนบางขุนเทียน แขวงบางบอน เขตบางบอน กรุงเทพมหานคร 10150
Resident at 1 Bangkhunthien Road, Bangbon, Bangbon, Bangkok 10150

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / as my/our proxy where only one of them shall represent me/us to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2017 to be held on February 10, 2017 at 2 p.m. at the Convention Hall, Executive Building, 378 Chaiyapruk Road, Talingchan, Talingchan, Bangkok or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

ผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุม โปรดนำหนังสือฉบับนี้มาแสดงต่อเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนในวันประชุมด้วย
The proxy attending the meeting must present this proxy form at the registration desk on the day of the meeting.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

I/we hereby authorize the proxy to vote on my/our behalf at the meeting as follows:

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559

Agenda No. 1 To consider and adopt the Minutes of the 2016 Annual General Meeting of Shareholders dated April 20, 2016.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

Agenda No. 2 To consider and approve the reduction of the Company's registered capital by THB 135, from the existing registered capital of THB 220,000,000 to THB 219,999,865, by canceling the Company's 135 authorized but unissued shares, with a par value of THB 1 per share.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No. 3 To consider and approve the amendment to Clause 4. of the Memorandum of Association to be in line with the reduction of the Company's registered capital.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

Agenda No. 4 To consider and approve the increase of the Company's registered capital by THB 200,000,000, from the existing registered capital of THB 219,999,865 to THB 419,999,865, by issuing 200,000,000 newly issued ordinary shares, with a par value of THB 1 per share.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No. 5 To consider and approve the amendment to Clause 4.of the Memorandum of Association to be in line with the increase of the Company's registered capital.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน

Agenda No. 6 To consider and approve the allocation of the newly issued ordinary shares of the Company constituting a listed company's connected transaction.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

Agenda No. 7 To consider and approve the offering of the Company's newly issued ordinary shares to a specific investor at the offering price with a discount of more than 10 percent of the market price.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

Agenda No. 8 To consider and approve the application for a waiver from the requirement to make a tender offer for all securities of the business (Whitewash).

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (หากมี)

Agenda No. 9 To consider other business (if any).

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ○ งดออกเสียง / Abstain

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น / If the proxy does not vote in accordance with the voting instructions specified herein, such vote shall be deemed incorrect and is not the vote cast by the shareholder.

(6) คำแถลงหรือเอกสารหลักฐานอื่น ๆ (ถ้ามี) ของผู้รับมอบฉันทะ / Other statements or evidence (if any) of the proxy

_____

_____

(7) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / In the event that I/we have not specified or have not clearly specified my/our voting instruction for any agenda item, or in the event that the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in the event that there is any amendment or addition of any facts, the proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she deems appropriate in all respects.

(8) กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ/ Any act(s) performed by the proxy in this meeting, except in the event that the proxy does not vote in accordance with my/our voting instructions specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves in all respects.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

หมายเหตุ / Remarks

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้ / A shareholder appointing a proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and cannot split his/her shares to different proxies to vote separately.

2. ผู้ถือหุ้นจะมอบฉันทะเท่ากับจำนวนหุ้นที่ระบุไว้ในข้อ (2) โดยไม่สามารถจะมอบฉันทะเพียงบางส่วนน้อยกว่าจำนวนที่ระบุไว้ในข้อ (2) ได้ / A shareholder's authorization to his/her proxy must be in line with the numbers of shares specified in Clause (2) where the shareholder cannot divide the specified shares partially for the proxy appointment.

3. ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ / In case there is any additional agenda item other than those specified above, the proxy can indicate additional details in the attached Supplemental Proxy Form B.

4. กรณีหากมีข้อกำหนดหรือข้อบังคับใดกำหนดให้ผู้รับมอบฉันทะต้องแถลงหรือแสดงเอกสารหลักฐานอื่นใด เช่น กรณีผู้รับมอบฉันทะเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการเรื่องใดที่ได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนก็สามารถแถลงหรือแสดงเอกสารหลักฐานโดยระบุไว้ในข้อ (6) / If there is any rule or regulation requiring the proxy to make any declaration or provide any evidence, such as the case where the proxy has an interest in any matter of the meeting at which he/she attends and votes, he/she may declare or provide evidence by indicating the same in Clause (6).

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Supplemental Proxy Form B.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)** ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / The appointment of proxy by a shareholder of **AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED** for the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2017 to be held on February 10, 2017 at 2 p.m. at the Convention Hall, Executive Building, 378 Chaiyapruk Road, Talingchan, Talingchan, Bangkok or such other date, time and place as the meeting may be adjourned

---

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree
  - O ไม่เห็นด้วย / Disagree
  - O งดออกเสียง / Abstain

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree
  - O ไม่เห็นด้วย / Disagree
  - O งดออกเสียง / Abstain

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree
  - O ไม่เห็นด้วย / Disagree
  - O งดออกเสียง / Abstain

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree
  - O ไม่เห็นด้วย / Disagree
  - O งดออกเสียง / Abstain

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า รายการในใบประจำต่อหนังสือมอบฉันทะถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ

I/We hereby certify that the statements in this Supplemental Proxy Form are correct, complete and true in all respects.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

อากรแสตมป์
20 บาท

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค. / Proxy Form C.

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____ เขียนที่ _____
Shareholder's Registration No. Written at
วันที่ / Date _____ เดือน / Month _____ พ.ศ. / Year _____

(1) ข้าพเจ้า (I/We) _____ สัญชาติ (Nationality) _____
อยู่บ้านเลขที่ (Address) _____
_____
ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ _____
as the custodian of
ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)**
who is a shareholder of **AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED**
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้น รวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
holding a total number of shares and having the right to vote equal to votes as follows:
○ หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares and having the right to vote equal to votes;
○ หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share shares and having the right to vote equal to votes.

(2) ขอมอบฉันทะให้ / hereby appoint (ผู้ถือหุ้นสามารถแต่งตั้งบุคคลเป็นผู้รับมอบฉันทะได้ 3 คน โดยผู้รับมอบฉันทะคนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเท่านั้นที่จะเป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระก็ได้ โดยกาเครื่องหมายหน้าชื่อกรรมการอิสระที่ปรากฏข้างท้ายนี้ / A shareholder may appoint 3 proxies but only one of them shall represent him/her to attend the meeting. A shareholder may appoint an Independent Director of the Company as his/her proxy by ticking the box in front of the Independent Director's name listed below.)

○ นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์ / Mr.Somjai Phagaphasvivat กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 71 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1104 ชั้น 11 อาคารจุลดิศ ริเวอร์ แมนชั่น เลขที่ 2/132-3 ซอยสามเสน 3 แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200
Resident at Room 1104 fl.11, Juldis River Mansion No. 2/132-3, Soi Sam Sen 3, Wat Sam Phraya, Phra Nakorn, Bangkok 10200

หรือ/or ○ นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา / Mr.Charoenchit Na Songkhla กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 86 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 16 ถนนอรรถพนฤมิตร แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
Resident at 16 Annopnarumit Road, Samsaennai, Phayathai, Bangkok 10400

หรือ/or ○ นายอำพล รวยฟูพันธ์ / Mr.Ampon Ruayfupant กรรมการอิสระ / Independent Director อายุ / Age 47 ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ 1 ถนนบางขุนเทียน แขวงบางบอน เขตบางบอน กรุงเทพมหานคร 10150
Resident at 1 Bangkhunthien Road, Bangbon, Bangbon, Bangkok 10150

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

หรือ/or ○ ชื่อ / Name _____ อายุ / Age _____ ปี / Years
อยู่บ้านเลขที่ / Resident at _____

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / as my/our proxy where only one of them shall represent me/us to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2017 to be held on February 10, 2017 at 2 p.m. at the Convention Hall, Executive Building, 378 Chaiyapruk Road, Talingchan, Talingchan, Bangkok or such other date, time and place as the meeting may be adjourned.

ผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุม โปรดนำหนังสือฉบับนี้มาแสดงต่อเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนในวันประชุมด้วย
The proxy attending the meeting must present this proxy form at the registration desk on the day of the meeting.

(3) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
I/we hereby authorize the proxy to attend the meeting and vote on my/our behalf at such meeting as follows:

○ มอบฉันทะตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ / the proxy's authorization is in accordance with the total number of shares with voting rights; or

○ มอบฉันทะบางส่วน คือ / the proxy's authorization is partial as follows:

○ หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares and having the right to vote equal to votes;

○ หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preferred share shares and having the right to vote equal to votes;

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ทั้งหมด (Total number of votes)_____ เสียง (votes)

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
I/we hereby authorize the proxy to vote on my/our behalf at the meeting as follows:

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559

Agenda No. 1 To consider and adopt the Minutes of the 2016 Annual General Meeting of Shareholders dated April 20, 2016.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

Agenda No. 2 To consider and approve the reduction of the Company's registered capital by THB 135, from the existing registered capital of THB 220,000,000 to THB 219,999,865, by canceling the Company's 135 authorized but unissued shares, with a par value of THB 1 per share.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No. 3 To consider and approve the amendment to Clause 4. of the Memorandum of Association to be in line with the reduction of the Company's registered capital.

○ (ค) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ง) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

Agenda No. 4 To consider and approve the increase of the Company's registered capital by THB 200,000,000, from the existing registered capital of THB 219,999,865 to THB 419,999,865, by issuing 200,000,000 newly issued ordinary shares, with a par value of THB 1 per share.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No. 5 To consider and approve the amendment to Clause 4.of the Memorandum of Association to be in line with the increase of the Company's registered capital.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน

Agenda No. 6 To consider and approve the allocation of the newly issued ordinary shares of the Company constituting a listed company's connected transaction.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

Agenda No. 7 To consider and approve the offering of the Company's newly issued ordinary shares to a specific investor at the offering price with a discount of more than 10 percent of the market price.

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

Agenda No. 8 To consider and approve the application for a waiver from the requirement to make a tender offer for all securities of the business (Whitewash).

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (หากมี)

Agenda No. 9 To consider other business (if any).

○ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The proxy has the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

○ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The proxy shall vote in accordance with my/our instruction as follows:

○ เห็นด้วย / Agree ____เสียง ○ ไม่เห็นด้วย / Disagree ____เสียง ○ งดออกเสียง / Abstain____เสียง

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น / If the proxy does not vote in accordance with the voting instructions specified herein, such vote shall be deemed incorrect and is not the vote cast by the shareholder.

(6) คำแถลงหรือเอกสารหลักฐานอื่น ๆ (ถ้ามี) ของผู้รับมอบฉันทะ / Other statements or evidence (if any) of the proxy

_____

_____

(7) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / In the event that I/we have not specified or have not clearly specified my/our voting instruction for any agenda item, or in the event that the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in the event that there is any amendment or addition of any facts, the proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she deems appropriate in all respects.

(8) กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ/ Any act(s) performed by the proxy in this meeting, except in the event that the proxy does not vote in accordance with my/our voting instructions specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves in all respects.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

( )

หมายเหตุ / Remarks

1. หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียนในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น / This Proxy Form C. is used only for the shareholder who has been recorded as a foreign investor in the register and has appointed a custodian in Thailand to be his/her share depository.

2. หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะ คือ / Documents required to be submitted together with this proxy form are:

(1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียนเป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน/ a power of attorney authorizing the custodian to sign the proxy form on behalf of the shareholder; and

(2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน / a document confirming that the person who is authorized to sign the proxy form is a licensed custodian.

3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้ / A shareholder appointing a proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and cannot split his/her shares to different proxies to vote separately.

4. ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ / In case there is any additional agenda item other than those specified above, the proxy can indicate additional details in the attached Supplemental Proxy Form C.

5. กรณีหากมีข้อกำหนดหรือข้อบังคับใดกำหนดให้ผู้รับมอบฉันทะต้องแถลงหรือแสดงเอกสารหลักฐานอื่นใด เช่น กรณีผู้รับมอบฉันทะเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการเรื่องใดที่ได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนก็สามารถแถลงหรือแสดงเอกสารหลักฐานโดยระบุไว้ในข้อ (6) / If there is any rule or regulation requiring the proxy to make any declaration or provide any evidence, such as the case where the proxy has an interest in any matter of the meeting at which he/she attends and votes, he/she may declare or provide evidence by indicating the same in Clause (6).

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

Supplemental Proxy Form C.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)** ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร หรือจะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / The appointment of proxy by a shareholder of **AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED** for the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2017 to be held on February 10, 2017 at 2 p.m. at the Convention Hall, Executive Building, 378 Chaiyapruk Road, Talingchan, Talingchan, Bangkok or such other date, time and place as the meeting may be adjourned

---

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree_____เสียง O ไม่เห็นด้วย / Disagree_____เสียง O งดออกเสียง / Abstain_____เสียง

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree_____เสียง O ไม่เห็นด้วย / Disagree_____เสียง O งดออกเสียง / Abstain_____เสียง

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree_____เสียง O ไม่เห็นด้วย / Disagree_____เสียง O งดออกเสียง / Abstain_____เสียง

วาระที่_____เรื่อง_____

Agenda Subject

- O (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / (a) The Proxy has the right to consider and vote on my/our behalf in all agendas as he/she may deem as appropriate in all respects.
- O (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้ / (b) The Proxy shall vote in accordance to my/our intentions as follows.
  - O เห็นด้วย / Agree_____เสียง O ไม่เห็นด้วย / Disagree_____เสียง O งดออกเสียง / Abstain_____เสียง

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า รายการในใบประจำต่อหนังสือมอบฉันทะถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ
I/We hereby certify that the statements in this Supplemental Proxy Form are correct, complete and true in all respects.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy
( )

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

นายสมชาย ภคภาสน์วิวัฒน์

อายุ 71 ปี

วัน/เดือน/ปีเกิด	วันที่ 1 มกราคม 2489
ที่อยู่	ห้อง 1104 ชั้น 11 อาคารจุลดิศริเวอร์แมนชั่น เลขที่ 2/132-3 ซอยสามเสน 3 แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
ปีที่เริ่มรับตำแหน่งกรรมการ	พ.ศ. 2536
วุฒิการศึกษา	Doctorado de Estado, Facultad de Ciencia Politica, Universidad Complutense de Madrid, Spain Diplome d'Etudes Superieures, (Economic Integration), Université de Nancy, France Licenciatura, Facultad de Ciencia Politica y Economica, Universidad Complutense de Madrid, Spain อักษรศาสตร์บัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
การอบรมบทบาทหน้าที่กรรมการ	สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program - DAP
ประวัติการทำงาน	2556 – ปัจจุบัน ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 2539 – 2556 กรรมการตรวจสอบ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 2539 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 2550 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) 2556 – ปัจจุบัน ประธานคณะกรรมการบริษัท บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) 2549 – 2556 ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)

2549 – ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
2550 – ปัจจุบัน	กรรมการและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท กรุงเทพธนาคม จำกัด
2550 – ปัจจุบัน	กรรมการและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ บริษัท ไทยฮั้ว ยางพารา จำกัด (มหาชน)
2558 –ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
2553 – 2554	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)

การถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่มี

คุณสมบัติต้องห้าม ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาในความผิดที่เกี่ยวกับทรัพย์ซึ่งได้กระทำโดยทุจริต ไม่มีประวัติการทำรายการที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา

จำนวนปีที่เป็นกรรมการ 25 ปี

การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณา ไม่มี

ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องความสัมพันธ์

ลักษณะความสัมพันธ์ในบริษัทฯ	สถานะ / คำอธิบาย
1. การถือหุ้นในบริษัทฯ 1.1 จำนวนหุ้น 1.2 สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด	ไม่มี
2. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร / ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ-บริษัทย่อย	ไม่เป็น
3. เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้างหรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ	ไม่เป็น
4. เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ (เช่นผู้สอบบัญชีหรือที่ปรึกษากฎหมาย)	ไม่เป็น
5. มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ (เช่น การซื้อ-ขายวัตถุดิบ / สินค้า / บริการ การให้กู้ยืมเงินหรือการกู้ยืมเงิน)	ไม่มี

(*) 1. การแข่งขันทางธุรกิจ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง มีรายได้ส่วนใหญ่ (สัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวมของบริษัท/กิจการอื่น) จากการทำธุรกิจที่แข่งขันหรือคล้ายคลึงกัน

2. การเป็นธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกันอย่างมีนัยสำคัญ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง เป็นลูกค้า / Supplier / ลูกหนี้การค้า หรือเจ้าหนี้การค้า เป็นต้นโดยความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญให้พิจารณาจากวงเงินซื้อ / ขาย / เช่าสินค้า – บริการทั้งหมดในรอบปีที่ผ่านมาของบริษัทและกิจการ

หมายเหตุ : เข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ปี 2559 จำนวน 8ครั้ง จากทั้งหมด 8 ครั้ง
: เข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 จำนวน 1 ครั้ง จากทั้งหมด 1 ครั้ง
: เข้าประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ปี 2559 จำนวน 9 ครั้ง จากทั้งหมด 9 ครั้ง

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

นายเจริญจิตต์ ณ สงขลา

อายุ 86 ปี

วัน/เดือน/ปีเกิด	วันที่ 8 ธันวาคม 2473
ที่อยู่	เลขที่ 16 ถนนอรรถพนฤมิตร แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
ปีที่เริ่มรับตำแหน่งกรรมการ	พ.ศ. 2536
วุฒิการศึกษา	ปริญญาตรี สาขารัฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
การอบรมบทบาทหน้าที่กรรมการ	สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program – DAP รุ่น 38/2005
ประวัติการทำงาน	2541 – ปัจจุบัน กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 2556 – ปัจจุบัน ประธานคณะกรรมกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 2536 – 2541 กรรมการ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) สมาชิกวุฒิสภา, รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงมหาดไทย, ปลัดกระทรวงมหาดไทย, ผู้อำนวยการศูนย์อำนวยการบริหารงาน ปกครองจังหวัดชายแดนภาคใต้ (ศอบต.)
การถือหุ้นในบริษัทฯ	ไม่มี
คุณสมบัติต้องห้าม	ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาในความผิดที่เกี่ยวกับทรัพย์ซึ่งได้กระทำโดยทุจริต ไม่มีประวัติการทำรายการที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	25 ปี
การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณา	ไม่มี

ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องความสัมพันธ์

ลักษณะความสัมพันธ์ในบริษัทฯ	สถานะ / คำอธิบาย
1. การถือหุ้นในบริษัทฯ 1.1 จำนวนหุ้น 1.2 สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด	ไม่มี

ลักษณะความสัมพันธ์ในบริษัทฯ	สถานะ / คำอธิบาย
2. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร / ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ-บริษัทย่อย	ไม่เป็น
3. เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้างหรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ	ไม่เป็น
4. เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ (เช่นผู้สอบบัญชีหรือที่ปรึกษากฎหมาย)	ไม่เป็น
5. มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ (เช่น การซื้อ-ขายวัตถุดิบ / สินค้า / บริการ การให้กู้ยืมเงินหรือการกู้ยืมเงิน)	ไม่มี

(*) 1. การแข่งขันทางธุรกิจ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง มีรายได้ส่วนใหญ่ (สัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวมของบริษัท/กิจการอื่น) จากการทำธุรกิจที่แข่งขันหรือคล้ายคลึงกัน

2. การเป็นธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกันอย่างมีนัยสำคัญ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง เป็นลูกค้า / Supplier / ลูกหนี้การค้า หรือเจ้าหนี้การค้า เป็นต้นโดยความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญให้พิจารณาจากวงเงินซื้อ / ขาย / เช่าสินค้า – บริการทั้งหมดในรอบปีที่ผ่านมาของบริษัทและกิจการ

หมายเหตุ : เข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ปี 2559 จำนวน 8ครั้ง จากทั้งหมด 8 ครั้ง
: เข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 จำนวน 1 ครั้ง จากทั้งหมด 1 ครั้ง
: เข้าประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ปี 2559 จำนวน 9 ครั้ง จากทั้งหมด 9 ครั้ง
: เข้าประชุมคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน ปี 2559 จำนวน 2 ครั้ง จากทั้งหมด 2 ครั้ง

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ต่อ)

นายอำพล รวยฟูพันธ์
อายุ 47 ปี

วัน/เดือน/ปีเกิด	วันที่ 13 ธันวาคม 2512
ที่อยู่	เลขที่ 1 ถนนบางขุนเทียน แขวงบางบอน เขตบางบอน กรุงเทพมหานคร 10150
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
ปีที่เริ่มรับตำแหน่งกรรมการ	พ.ศ. 2556
วุฒิการศึกษา	ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, การเงิน,มหาวิทยาลัยคอร์แนล
ประวัติการทำงาน	2556 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
	2550 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ บริษัท เชียงใหม่โฟรเซ่นฟูดส์ จำกัด (มหาชน)
	2550 – ปัจจุบัน กรรมการบริหาร บริษัท ไพลอตนิท สปอร์ตแวร์ จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท มหาชัยอาหารไทย จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท วาย.ยู.ดี. โฮลดิ้ง จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท วาย.ยู.ดี. เท็กซ์ไทล์ จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท เอ็ม.ที.เอฟ.มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท กรุงเทพ เลเบิล จำกัด
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท ไฮเทค เอ็มบรอยเดอรี่ จำกัด
	ปัจจุบัน หุ้นส่วน ห้างหุ้นส่วนจำกัด ยงอุดมการทอ
	ปัจจุบัน กรรมการ บริษัท ไรซ์ซิ่ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด

	ปัจจุบัน	กรรมการ บริษัท ฟ้าสมุทรวิว จำกัด
การถือหุ้นในบริษัทฯ	32,247 หุ้น	
คุณสมบัติต้องห้าม	ไม่มีประวัติการกระทำความผิดอาญาในความผิดที่เกี่ยวกับทรัพย์ซึ่งได้กระทำโดยทุจริต ไม่มีประวัติการทำรายการที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา	
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	5 ปี	
การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณา	ไม่มี	

ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องความสัมพันธ์

ลักษณะความสัมพันธ์ในบริษัทฯ	สถานะ / คำอธิบาย
1. การถือหุ้นในบริษัทฯ 1.1 จำนวนหุ้น 1.2 สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด	 32,247 หุ้น 0.0147 %
2. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร / ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ-บริษัทย่อย	ไม่เป็น
3. เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้างหรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ	ไม่เป็น
4. เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ (เช่นผู้สอบบัญชีหรือที่ปรึกษากฎหมาย)	ไม่เป็น
5. มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ (เช่น การซื้อ-ขายวัตถุดิบ / สินค้า / บริการ การให้กู้ยืมเงินหรือการกู้ยืมเงิน)	ไม่มี

(*) 1. การแข่งขันทางธุรกิจ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง มีรายได้ส่วนใหญ่ (สัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวมของบริษัท/กิจการอื่น) จากการทำธุรกิจที่แข่งขันหรือคล้ายคลึงกัน

2. การเป็นธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกันอย่างมีนัยสำคัญ เช่น บริษัทและกิจการอื่นที่กรรมการ / ผู้บริหารดำรงตำแหน่ง เป็นลูกค้า / Supplier / ลูกหนี้การค้า หรือเจ้าหนี้การค้า เป็นต้นโดยความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญให้พิจารณาจากวงเงินซื้อ / ขาย / เช่าสินค้า – บริการทั้งหมดในรอบปีที่ผ่านมาของบริษัทและกิจการ

หมายเหตุ : เข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ปี 2559 จำนวน 8ครั้ง จากทั้งหมด 8 ครั้ง
: เข้าประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 จำนวน 1 ครั้ง จากทั้งหมด 1 ครั้ง
: เข้าประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ปี 2559 จำนวน 9 ครั้ง จากทั้งหมด 9 ครั้ง

คำนิยามกรรมการอิสระ

นิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ ที่กำหนดมีลักษณะเข้มงวดกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยกรรมการอิสระ และ/หรือกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

(1) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 1 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย

(2) เป็นกรรมการที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานในบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วมหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมทั้งไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำจากบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

(3) เป็นกรรมการที่ไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมทั้งในด้านการเงินและการบริหารงานของบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และรวมถึงไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียนั้นจะไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติหน้าที่และการให้ความเห็นที่เป็นอิสระ

(4) เป็นกรรมการที่ไม่ใช่เป็นผู้เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

(5) เป็นกรรมการที่ไม่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเป็นตัวแทนเพื่อรักษาผลประโยชน์ของกรรมการของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

(6) สามารถปฏิบัติหน้าที่และแสดงความเห็นหรือรายงานผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้โดยอิสระ โดยไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว กรณีที่จำเป็นเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ กรรมการอิสระต้องพร้อมที่จะคัดค้านการกระทำของกรรมการอื่น ๆ หรือของฝ่ายจัดการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 9

เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงก่อนเข้าร่วมประชุม

เงื่อนไข / วิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะในการเข้าร่วมประชุม และการออกเสียงลงคะแนน

เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้นแก่ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และเพื่อให้การประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นไปด้วยความโปร่งใส ชอบธรรม และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จึงเห็นควรกำหนดให้มีการตรวจสอบเอกสารหรือหลักฐานแสดงความเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นยึดถือปฏิบัติ ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะผ่อนผันการยื่นแสดงเอกสารหรือหลักฐานแสดงความเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนของผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุม **อนึ่ง ภายหลังจากที่มีการเปิดประชุมไปแล้วตามเวลาที่กำหนดในหนังสือเชิญประชุม บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะงดเว้นการลงคะแนนเสียงสำหรับวาระที่ได้มีการพิจารณาและประกาศผลการลงคะแนนเสียงเสร็จสิ้นไปแล้ว** โดยผู้ถือหุ้นจะสามารถลงคะแนนเสียงได้เฉพาะวาระที่ยังคงเหลืออยู่เท่านั้น

เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงก่อนเข้าร่วมประชุม

ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาสัญชาติไทย

กรณีมาประชุมด้วยตนเอง :

- ให้แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ที่ยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง

กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม :

- **หนังสือมอบฉันทะ** (ตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม) ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ พร้อมติดอากรแสตมป์ 20 บาท
- **สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้ถือหุ้น** และยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง โดยลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องด้วย
- **สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะ** และยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง โดยลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องด้วย

ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย

กรณีผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลมาร่วมประชุมด้วยตนเอง :

- **สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนนิติบุคคล** และยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง โดยลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องด้วย
- **หนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น** ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

กรณีมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม :

- **หนังสือมอบฉันทะ** (ตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม) ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อบุคคลผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลตามที่ระบุในหนังสือรับรองนิติบุคคลซึ่งออกโดยกระทรวงพาณิชย์ พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคลนั้น (ถ้ามี)

- **สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น** ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
- **สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนนิติบุคคล** และยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง โดยลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องด้วย
- **สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะ** และยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรข้าราชการ หรือ หนังสือเดินทาง โดยลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องด้วย

ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งตามกฎหมายต่างประเทศ

โปรดเตรียมเอกสารและแสดงเอกสารเช่นเดียวกับกรณีบุคคลธรรมดา และกรณีผู้ถือหุ้นเป็นนิติบุคคล โดยเอกสารแสดงตนให้ใช้เอกสารต่อไปนี้

- สำเนาหนังสือเดินทางของผู้ถือหุ้นหรือผู้แทนนิติบุคคล หรือ ผู้รับมอบฉันทะ ซึ่งลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
- สำเนาหนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลที่ออกโดยส่วนราชการของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ โดยจะต้องมีรายละเอียดชื่อนิติบุคคล ผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล และเงื่อนไขหรือข้อจำกัดในการลงลายมือชื่อ
- เอกสารที่มิได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษจะต้องจัดทำคำแปลภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมด้วยและให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้นรับรองความถูกต้องของคำแปล

ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ และแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น

- เอกสารเช่นเดียวกับกรณีนิติบุคคล
- หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียนเป็นผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
- หนังสือยืนยันว่าคัสโตเดียนผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน

วิธีการมอบฉันทะ

บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. – แบบ ข. – แบบ ค. ตามที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ได้กำหนดไว้ ซึ่งเป็นแบบหนังสือมอบฉันทะที่กำหนดรายการต่าง ๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ด้วยตนเองสามารถมอบฉันทะได้โดยดำเนินการ ดังนี้

(1) ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง สามารถพิจารณาได้ว่าจะมอบฉันทะให้บุคคลหรือจะมอบฉันทะให้กรรมการบริษัทฯ รายใดรายหนึ่งที่เป็นกรรมการอิสระ เพื่อมอบฉันทะตามเอกสารแนบ โดยผู้ถือหุ้นอาจจะระบุชื่อผู้รับมอบฉันทะได้มากกว่า 1 ราย เพื่อความคล่องตัว โดยในกรณีที่ผู้รับมอบฉันทะรายใดติดภารกิจไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ ผู้รับมอบฉันทะรายอื่นก็สามารถเข้าประชุมแทนได้

(2) **ปิดอากรแสตมป์ จำนวน 20 บาท** พร้อมทั้งขีดฆ่าลงวันที่ทำหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว เพื่อให้ถูกต้องและมีผลผูกพันตามกฎหมาย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้อำนวยความสะดวกในการปิดอากรแสตมป์ให้แก่ผู้รับมอบฉันทะที่มาลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม

(3) ส่งหนังสือมอบฉันทะกลับมายัง “สำนักกรรมการผู้จัดการใหญ่” ภายในวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2560 ก่อน 12.00 น.เพื่อให้เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ได้ตรวจสอบเอกสารทันเวลาเริ่มประชุม

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน และไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

อนึ่ง บริษัทฯ จัดให้มีหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. (หนังสือมอบฉันทะทั่วไปที่ง่ายไม่ซับซ้อน) และ แบบ ค. (หนังสือมอบฉันทะที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัดโตเดียนในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น) ในเว็บไซต์ www.amarin.com ของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถสั่งพิมพ์ข้อมูลได้จากเว็บไซต์ดังกล่าว

การลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม

บริษัทฯ จะเริ่มรับลงทะเบียนการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ก่อนเริ่มการประชุมไม่น้อยกว่า 1 ชั่วโมงครึ่ง หรือตั้งแต่เวลา 12.00 น. ของวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เป็นต้นไป ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร ตามแผนที่แสดงสถานที่ประชุมที่ได้แนบมาพร้อมกันนี้

การออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น

ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมในแต่ละวาระ ให้นับหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียง โดยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง และผู้รับมอบฉันทะตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. และ แบบ ข. ต้องออกเสียงลงคะแนนเพียงทางใดทางหนึ่ง กล่าวคือ เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง อย่างไรก็ดี ผู้รับมอบฉันทะตามแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. อาจแบ่งแยกการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระได้

(1) การออกเสียงลงคะแนนในกรณีมอบฉันทะ ผู้รับมอบฉันทะจะต้องออกเสียงลงคะแนนตามที่ผู้มอบฉันทะระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะเท่านั้น ในกรณีที่ผู้มอบฉันทะไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนไว้ในหนังสือมอบฉันทะ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงคะแนนแทน

(2) มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- กรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากเป็นมติของที่ประชุม
- กรณีอื่น ๆ ซึ่งมีกฎหมายหรือข้อบังคับนั้นกำหนด โดยประธานในที่ประชุมจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นในที่ประชุมรับทราบก่อนการลงคะแนนในแต่ละวาระดังกล่าว

(3) หากคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งเสียงต่างหากเป็นเสียงชี้ขาด

(4) ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใดโดยเฉพาะ ห้ามมิให้ออกเสียงในเรื่องนั้นและประธานที่ประชุมอาจจะเชิญให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะนั้นออกนอกที่ประชุมชั่วคราวก็ได้ เว้นแต่เป็นการออกเสียงคะแนนเพื่อเลือกตั้งกรรมการ

ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 45. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปี ภายในสี่เดือน นับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่า การประชุมวิสามัญ

คณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควร หรือผู้ถือหุ้นรวมกันนับจำนวนหุ้นได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้าของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่ายี่สิบห้าคน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 46. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ดวันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกันสามวันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสามวัน

ข้อ 47. ในการประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้าคน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด แล้วแต่จำนวนใดจะน้อยกว่ากัน และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่งชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอการประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุม เพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้นัดประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ดวันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุม ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธาน ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการ หรือรองประธานกรรมการไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ก็ให้ที่ประชุมเลือกตั้งผู้ถือหุ้นคนหนึ่งซึ่งได้เข้าร่วมประชุมเป็นประธานในที่ประชุม

ข้อ 48. มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียง ดังต่อไปนี้

(1) การวินิจฉัยชี้ขาดหรือลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้กระทำโดยการออกเสียงลงคะแนน และไม่ว่าการออกเสียงลงคะแนนนั้นจะกระทำด้วยวิธีใด ให้นับหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียงเสมอ ยกเว้นกรณีบริษัทได้ออกหุ้นบุริมสิทธิและกำหนดให้มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนน้อยกว่าหุ้นสามัญ

(2) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(3) ในกรณีดังต่อไปนี้ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่ผู้อื่น

(ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่น หรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท

(ค) การทำ แก้ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมด หรือบางส่วนที่สำคัญ

(ง) การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือ การรวมกิจการกับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน

(จ) การเพิ่มทุนหรือลดทุนของบริษัท

(ฉ) การออกหุ้นกู้

(ช) การควบหรือเลิกบริษัท

ข้อ 49. กิจการอันที่ประชุมสามัญประจำปีพึงกระทำมีดังต่อไปนี้เป็นอย่างน้อย

(1) รับทราบรายงานของคณะกรรมการแสดงถึงกิจการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา

(2) อนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน

(3) อนุมัติจัดสรรเงินกำไร

(4) เลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกตามวาระ

(5) แต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชีของบริษัท

(6) กิจการอื่น ๆ

ข้อ 50. บริษัทต้องยื่นบัญชีผู้ถือหุ้นที่มีอยู่ในวันประชุมสามัญประจำปี โดยระบุชื่อ สัญชาติ ที่อยู่ จำนวนหุ้นที่ถือ และเลขที่ใบหุ้น ต่อนายทะเบียนภายใน 1 เดือนนับแต่วันเสร็จการประชุม

สิ่งที่ส่งมาด้วย 11

แบบแจ้งความจำนงในการใช้บริการรถตู้บริษัท
การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

ชื่อ
Name _____

เบอร์โทรศัพท์
Mobile No. _____

อยู่บ้านเลขที่
Address _____

หมายเหตุ :

1. ท่านผู้ถือหุ้นสามารถส่งแบบแจ้งความจำนงในการใช้บริการรถตู้บริษัทมายังบริษัทฯ ภายในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2560 ได้ที่ ir@amarin.co.th หรือโทรสารหมายเลข 0-2423-9900 ต่อ 6800
2. รถตู้รับ-ส่งท่านผู้ถือหุ้นจะออกเดินทางจากสถานีรถไฟฟ้าบางหว้าเวลา 12.30 น. ของวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 โดยเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ จะทำการติดต่อกลับไปยังท่านผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560 ก่อนเวลา 12.00 น. ตามหมายเลขโทรศัพท์ที่ท่านผู้ถือหุ้นแจ้งไว้ข้างต้นและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ จะแจ้งจุดจอดรถให้ท่านผู้ถือหุ้นทราบต่อไป
3. ในกรณีที่ถึงเวลา 12.30 น. ของวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 ตามที่นัดหมาย บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการพิจารณาออกเดินทางตามกำหนด เพื่อให้ท่านผู้ถือหุ้นท่านอื่นสามารถเข้าร่วมประชุมได้ตามกำหนด
4. บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์แก่ท่านผู้ถือหุ้นที่แสดงความจำนงในการเดินทางก่อน
5. ในกรณีที่ท่านผู้ถือหุ้นซึ่งได้แสดงความจำนงไว้ ไม่ได้รับการติดต่อตามข้อ 2. โปรดติดต่อกลับมายังบริษัทฯ ภายในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อรักษาสิทธิตามที่ท่านผู้ถือหุ้นได้แสดงความจำนงไว้ โดยติดต่อกลับมาที่เบอร์โทรศัพท์ 0-2423-9900 ต่อ 6806, 6817

สิ่งที่ส่งมาด้วย 12

แผนที่แสดงสถานที่ประชุม
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ 0-2422-9999
ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร

บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ 10170
โทรศัพท์ 0-2422-9999 โทรสาร 0-2434-3555, 0-2434-3777