

วันที่ 25 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง การเพิ่มทุนจดทะเบียน การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด การเข้าทำรายการที่รายการเกี่ยวโยงกัน การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และการกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. แบบรายงานการเพิ่มทุน 53-4

2. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
3. สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2559 ประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 เวลา 18.00 น. โดยที่ประชุมได้มีมติอนุมัติเรื่องสำคัญ ดังนี้

1. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็นจำนวน 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ได้จดทะเบียนไว้แล้วแต่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทจำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

2. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายสุภาพน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ”) ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท โดยภายหลังจากการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) (“การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ”) และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

จากการที่บริษัทฯ ประสบภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนจนอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity) ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ของบริษัทฯ มีอัตราที่สูงเท่ากับ 4.32 เท่า บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนที่จะได้รับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิจิตรพิสดารในช่วงของการ

เริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“ใบอนุญาตดิจิทัลทีวี”) การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การชำระค่านิคมที่ดินจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจ เช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีแผนการใช้จ่ายเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนี้ภายในต้นปี 2561 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการต่าง ๆ ได้ตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ จากการที่ในปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจทีวีดิจิทัลมีการแข่งขันสูง บริษัทฯ จึงเห็นว่าการที่บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ บริษัทฯ จึงพิจารณาเห็นว่า การเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดมีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 200,000,000 บาท จากเดิมทุนจดทะเบียนจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ

รายละเอียดการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)

3. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียน

จากการที่บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 200,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 219,999,865 บาท เป็นจำนวน 419,999,865 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 2. นั้น บริษัทฯ จะต้องพิจารณาจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ซื้อ ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท และภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะเข้าเป็นบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 122.36 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และดำเนินการต่าง ๆ รวมถึงการดำเนินการ ดังต่อไปนี้

- ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการแต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 6.

ในการนี้ ที่ประชุมมีความเห็นว่าเนื่องจากการนำเสนอรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อต่อที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ยังไม่มีการเสนอสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวให้ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาด้วย ดังนั้น การนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ และการเข้าเจรจา ทำความตกลง และลงนามในเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว โดยกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่จะต้องดำเนินการให้ถูกต้องตามขั้นตอนของกฎหมายและจรรยาบรรณโดยต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ อีกทั้งต้องไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นสำคัญ

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558”) ดังนั้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่อ้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย โดยรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดปรากฏตามข้อ 4.

ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท ซึ่งการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้นคำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หาดด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ในเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

โปรดพิจารณารายละเอียดในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2)

4. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในข้อ 3. เป็นการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย

ในการนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7-15 วันทำการก่อนวันที่เสนอขายต่อผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

ทั้งนี้ รายละเอียดความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ และรายละเอียดของการจัดสรรหุ้นและเสนอขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)

5. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

จากการที่บริษัทฯ จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ จำนวน 200,000,000 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ตามที่ปรากฏในข้อ 3. ส่งผลให้ผู้ซื้อต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ในการนี้ จึงเห็นควรให้พิจารณานำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) โดยผู้ซื้อ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ

กิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 โดยในการพิจารณาอนุมัติเรื่องการผ่อนผัน การทำคำเสนอซื้อดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการข้างต้นนั้น จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะต้องให้ความเห็นในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) เหตุผลและความจำเป็นในการเพิ่มทุนของบริษัท

จากการที่บริษัทฯ ประสบภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 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 จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้จ่ายเงินทุนที่จะได้รับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิดิทัศน์ที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการชำระค่าใบอนุญาตสิทธิที่วี การชำระค่าบริการโครงข่ายที่วิดิทัศน์รายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อให้ธุรกิจที่วิดิทัศน์สามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

อนึ่ง ภายใต้สภาพการณ์ของธุรกิจที่วิดิทัศน์ที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และบริษัทฯ มีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูง และภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งส่งผลให้อัตราการเติบโตของเม็ดเงินการใช้จ่ายค่าโฆษณา (Advertising Expenditure) ในภาคส่วนต่าง ๆ ลดต่ำลงร้อยละ 9.36 ในรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2558 (อ้างอิงตามข้อมูลของสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) การจัดสรรและเสนอหุ้นขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจึงมีความเหมาะสม เนื่องจากผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นทั้งผู้ลงทุนที่ช่วยส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อจะเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาวเนื่องจากการมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ที่มีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของบริษัทที่วิดิทัศน์และธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์และยังจะส่งผลให้เกิดเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสถาบันการเงินได้

(2) เหตุผลในการออกหลักทรัพย์เสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ

การจัดสรรหุ้นและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเป็นผู้มีความพร้อมในด้านเงินทุนและ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ ยังช่วยเพิ่มศักยภาพตลอดจนความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจที่วิดิทัศน์ได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งรวมถึงการชำระค่าใบอนุญาตสิทธิที่วี การชำระค่าบริการโครงข่ายที่วิดิทัศน์รายเดือน การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการโทรทัศน์ นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจซึ่งเป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไปเข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ก็จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนได้มากขึ้น

การจัดสรรหุ้นและเสนอขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินที่มีเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559) และจากการที่บริษัทฯ มีความต้องการที่จะใช้เงินเพื่อการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ล่าช้าและไม่ได้จำนวนเงินตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรหุ้นและเสนอขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนได้ในระยะเวลาอันสั้นและได้จำนวนเงินตามที่ต้องการ โดยผู้ซื้อที่มีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่า การจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมีข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ที่ปรากฏในสัญญาเงินกู้ในระดับหนึ่ง ในขณะที่การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป (Public Offering) มีขั้นตอนและใช้ระยะเวลาซึ่งจะทำให้บริษัทระดมทุนได้ช้าและอาจไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงว่าจะไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ และในส่วนของออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ครบตามจำนวน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

(3) ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อ กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน

ณ ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นบุคคลที่จะเข้ามามีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 3.

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการทำธุรกรรมกับบริษัทอื่นๆ ที่มีนายฐาปน และ/หรือนายปณต สิริวัฒนภักดีเป็นกรรมการ และ/หรือ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในลักษณะของการเป็นคู่ค้า เช่น การซื้อสื่อโฆษณาในนิตยสาร การซื้อสื่อโฆษณาในช่องทางทีวีดิจิทัล (อมรินทร์ทีวี เอชดี) และ พื้นที่ในงานแสดงสินค้า โดยการทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นการทำธุรกรรมที่เป็นธุรกิจปกติและมีข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องแล้วแต่กรณี และเป็นข้อตกลงทางการค้าที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ หรือเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติไว้แล้วตามมาตรา 89/12 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยธุรกรรมดังกล่าวมีมูลค่ารวมในปี 2558 เท่ากับ 0.36 ล้านบาท และงวด 9 เดือน ปี 2559 เท่ากับ 19.45 ล้านบาท

(4) ประโยชน์หรือผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทฯ ดังกล่าว

- มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ – เนื่องด้วย ปัจจุบันบริษัท ประสบภาวะขาดทุน และไม่มีแหล่งเงินทุนอื่นที่เพียงพอที่จะทำให้สถานะทางการเงินของบริษัท มีความแข็งแกร่งขึ้นหรือมีเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น ในการจัดสรรหุ้นและเสนอขายสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ซื้อ บริษัท จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ทั้งจำนวนรวม 850,000,000 บาท ทำให้มีเงินทุนมาใช้ได้ตามวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ตามที่กล่าวข้างต้นซึ่งจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้ทันเวลา และทันต่อความต้องการ อันจะนำมาซึ่งการเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และการเพิ่มรายได้ โดยที่ไม่เป็นภาระของบริษัท ในการจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมและไม่กระทบต่อสถานะทางการเงินภายในและเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัท ในเรื่องของภาระต้นทุนทางการเงิน

- สถานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้น – หลังการเพิ่มทุนจะทำให้บริษัท 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 ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจที่มีศักยภาพ ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของพันธมิตรทางธุรกิจกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย

- ความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง – การมีเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้บริษัท มีความสามารถและมีศักยภาพในการทำธุรกิจและการแข่งขันในเชิงธุรกิจมากยิ่งขึ้น

ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะส่งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการบริษัท จำนวน ไม่เกิน 3 ท่าน

ในการนี้ ผู้ซื้อไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้งยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่เป็นการดำเนินการซึ่งเป็นไปตามแผนของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของบริษัทฯ ผู้ซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินในอนาคตของบริษัทฯ ให้เหมาะสมกับสภาวะธุรกิจและฐานะการเงินของบริษัทฯ ที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา

(5) ความเห็นที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่าควรหรือไม่ควรอนุมัติให้ผู้ซื้อได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ พร้อมทั้งเหตุผลในการให้ความเห็นดังกล่าว

คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) เนื่องจากการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นในการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ และผลประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทฯ ดังกล่าวตามรายละเอียดตามข้อ (1) ถึง (4) ข้างต้น

6. มีมติอนุมัติแต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นในเรื่องต่าง ๆ ดังนี้

6.1) รายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ

6.2) การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) โดยผู้ซื้อ

7. มีมติอนุมัติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เลขที่ 378 ถนนชัยพฤกษ์ แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โดยมีระเบียบวาระการประชุม ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559

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

วาระที่ 3 พิจารณามติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

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

วาระที่ 5 พิจารณามติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

วาระที่ 6 พิจารณามติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน

วาระที่ 7 พิจารณามติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

วาระที่ 8 พิจารณามติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

วาระที่ 9 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ทั้งนี้ เนื่องจากวาระที่ 2 ถึงวาระที่ 8 เป็นวาระที่มีความเกี่ยวเนื่องกัน ดังนั้น ในการพิจารณามติ เรื่องตามวาระที่ 2 ถึงวาระที่ 8 จะถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน โดยหากเรื่องในวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจะถือว่าเรื่อง



อื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาในวาระอื่น ๆ ต่อไป โดยจะถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ตามที่ปรากฏรายละเอียดวาระที่ 2 ถึงวาระที่ 8 ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

10. มีมติอนุมัติกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 (Record Date) ในวันที่ 9 ธันวาคม 2559 และให้รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนและพักการโอนหุ้นในวันที่ 13 ธันวาคม 2559

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางเมตตา อุกะพันธุ์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ

(F 53-4)

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

บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอรายงานมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 เวลา 18.00 น. ถึง 20.00 น. เกี่ยวกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ดังต่อไปนี้

**1. การลดทุนและการเพิ่มทุน**

- 1.1 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้ลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 135 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 220,000,000 บาท เป็น 219,999,865 บาท โดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท จำนวน 135 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
- 1.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท 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)
<input checked="" type="checkbox"/> แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน	หุ้นสามัญ	200,000,000	1.00	200,000,000
<input type="checkbox"/> แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	-	-	-	-

**2. การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน (แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน)**

2.1 รายละเอียดการจัดสรร

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

## หมายเหตุ

1. ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่มีอำนาจในการพิจารณา กำหนดรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น (1) การกำหนดข้อกำหนด เงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว (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 มีมติให้เสนอขายต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น 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](http://www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ)

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3))

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 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุญาตให้

เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อด้วย

4. นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากหลังจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว เป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะมีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ 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

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2))

## 2.2 การดำเนินการของบริษัทฯ กรณีที่มีเศษของหุ้น

เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด จึงไม่มีเศษของหุ้น

## 3. กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Convention Hall อาคารผู้บริหาร บริษัทฯ 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 มีความต้องการใช้เงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนดำเนินในธุรกิจที่วิดิิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ ซึ่งมีการผูกพันรายจ่ายเป็นเงินลงทุนที่สูง โดยต้องใช้เงินในการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ค่าบริการโครงข่ายที่วิดิิจิทัล การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ เพื่อให้ธุรกิจที่วิดิิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ จากภาวะอุตสาหกรรมที่วิดิิจิทัลที่มีการแข่งขันที่รุนแรง ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศซึ่งอยู่ในภาวะชะลอตัวส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจต่าง ๆ ในช่วงรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 มีการปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 9.36 เหลือเพียง 92,175 ล้านบาทเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่ 101,691 ล้านบาท (อ้างอิงข้อมูลการใช้งบประมาณในประเทศไทยจากสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) ทำให้ความสามารถในการเติบโตของธุรกิจที่วิดิิจิทัลไม่เป็นไปตามประมาณการของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินและกระแสเงินสดของบริษัทฯ นอกจากนี้ จากข้อมูลตามรายงานงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อยที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ 4.32 เท่า ดังนั้น การจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินงานต่าง ๆ ในธุรกิจดังกล่าวข้างต้นด้วยการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จะมีความเหมาะสมและมีผลกระทบที่เป็นประโยชน์ต่อสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ มากกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ เพิ่มเติม

## 6. ประโยชน์ที่บริษัทฯ จะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ โดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังนี้

- มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ – การออกและเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสดทั้งจำนวนรวม 850,000,000 บาท ทำให้มีเงินทุนมาใช้ได้ตามวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ซึ่งจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจได้ทันเวลา และทันต่อความต้องการ 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 ตลอดจนเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจที่วิดิิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของพันธมิตรทางธุรกิจ
- ความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง – การมีเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินกิจการเพิ่มขึ้น จะทำให้เพิ่มศักยภาพในการทำธุรกิจตลอดจนการแข่งขัน

7. **ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

7.1 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ จากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในแต่ละปี ทั้งนี้ นโยบายดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นอื่นใด

7.2 ผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้จะมีสิทธิรับเงินปันผลจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เริ่มตั้งแต่เมื่อผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้รับการจดทะเบียนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว

7.3 อื่น ๆ

-ไม่มี-

8. **รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

การเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ข้างต้นจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

8.1 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

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

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

$$= \text{ร้อยละ } 20.48 \text{ (การลดลงของราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงร้อยละ } 20.48 \text{ ของราคาเดิม)}$$

8.2 การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

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

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

$$= \text{ร้อยละ } 47.62 \text{ (การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะลดลงร้อยละ } 47.62)$$

8.3 การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

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

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 เนื่องจาก บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะใช้เงินทุนที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในการนำไปดำเนินการต่าง ๆ ในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิดิจิทัล บริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงิน เนื่องจากปัจจุบันมีหนี้สินต่อทุนในระดับที่สูง (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า) และเมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดให้แก่ผู้ซื้อกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น ซึ่งจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้และผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต เว้นแต่ หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวะการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับธุรกิจที่วิดิจิทัลซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือความสามารถในการควบคุมของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้การประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการร่วมทุนในครั้งนี้กับผู้ซื้อซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ตลอดจนมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี จะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นและเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่วิดิจิทัลให้ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี

9. คำรับรองของกรรมการ

กรรมการขอรับรองว่า กรรมการได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนในครั้งนี้แล้ว อย่างไรก็ตามหากกรรมการคนใดไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ดังกล่าวจนเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ 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 นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติ
6.	การจดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ



**สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)**

25 พฤศจิกายน 2559

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯจดทะเบียนซึ่งมีรายละเอียดโดยสังเขปดังต่อไปนี้

บริษัทฯ ประสงค์จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายสุรภาพ สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ”) ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดในราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท (“การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ”) โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว เป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ยังเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากหลังจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวผู้ซื้อจะถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ 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) เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(ข) ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

(ค) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงขอแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องของกิจการ ตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังต่อไปนี้

1) วัน/ เดือน/ ปี ที่มีการตกลงทำรายการ และคู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

1.1) วัน/ เดือน/ ปี ที่มีการตกลงทำรายการ

บริษัทฯ จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2560 และเงื่อนไขบังคับตามที่ได้ระบุในข้อ [6] สำเร็จครบถ้วนแล้ว

1.2) คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

**ผู้ออกและเสนอขายหุ้น** : บริษัทฯ

**ผู้รับจัดสรรหุ้น** : บริษัท วิวัฒนภักดี 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. นางปัทมา สิริวัฒนภักดี    | ถือหุ้นจำนวน 1 หุ้น       |
| 4. ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี | ถือหุ้นจำนวน 1 หุ้น       |

โครงสร้างกรรมการ มีกรรมการรวม 7 ท่าน ได้แก่

1. นายสุภาพน สิริวัฒนภักดี
2. นายปณต สิริวัฒนภักดี
3. นางปัทมา สิริวัฒนภักดี
4. ม.ล. ตรีนุช สิริวัฒนภักดี
5. นายสิทธิชัย ชัยเกรียงไกร
6. นางนิดา ธีระวัฒนชัย
7. นายกำพล ปุณโสนี

กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัท: นายสุภาพน สิริวัฒนภักดี หรือ นายปณต สิริวัฒนภักดี ลงลายมือชื่อและประทับตรา  
สำคัญของบริษัท

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

**หมายเหตุ:** ผู้ซื้ออยู่ระหว่างการจัดตั้ง ในการนี้ รายละเอียดของผู้ซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงภายหลังการจดทะเบียนจัดตั้ง  
แล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าให้ทราบต่อไป

## 2) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดของรายการ

### 2.1) ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ  
1 บาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่ม  
ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ใน  
ราคาเสนอขายหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ  
บริษัทฯ ดังกล่าว เป็นราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดเกินกว่าร้อยละ 10 ของ  
ราคาตลาดตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ทั้งนี้ ราคาตลาด อ้างอิงจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ  
บริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เสนอขายระต่อที่ประชุม  
วิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว กล่าวคือ ระหว่างวันที่  
15 พฤศจิกายน 2559 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท ต่อหุ้น อนึ่ง การคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วง  
น้ำหนักดังกล่าว คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ หากด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม  
7 วันทำการในช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหุ้นดังกล่าว  
คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน (ข้อมูลจาก SETSMART  
ในเว็บไซต์ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ)

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวเข้าขายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของ  
บริษัทฯจดทะเบียนตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากหลังจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวผู้ซื้อจะถือหุ้น  
สามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลัง

การจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะส่งผลให้ผู้ซื้อมีหน้าที่ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 12/2554”) อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อได้แจ้งบริษัทฯ ว่า ผู้ซื้อไม่ประสงค์ที่จะทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ และประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (“ประกาศ สจ. 36/2546”) ด้วย

2.2) การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

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 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ซึ่งอยู่ในช่วงราคา 1.89 ถึง 6.43 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 ต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าว จะนำไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ตามรายละเอียดใน “ข้อ 1.2 การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่” ของสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)

#### 4) รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์

ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ไม่มีผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันกับผู้ซื้อ

ภายหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อข้างต้น ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ) และจะเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน

โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะเป็นอย่างหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ

		ข้อมูลบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 มีนาคม 2559		ภายหลังจากเพิ่มทุน	
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 ท่านใดที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากบุคคลที่ผู้ซื้อจะเสนอซื้อให้เป็นกรรมการของบริษัทฯ จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของบริษัทฯ ภายหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อแล้ว

5.2) ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ไม่มีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ท่านใดที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจาก บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ผู้ซื้อจะเข้าถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 47.62 ของจำนวนหุ้นที่กำหนดได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 และการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ

6) **เงื่อนไขการเข้าทำรายการ**

นอกจากการที่บริษัทฯ จะต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดข้างต้นแล้ว การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ผู้ซื้อ ยังต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในเรื่องการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนและเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดภายใต้ประกาศ ทจ. 72/2558 ตลอดจนเงื่อนไขในการทำ การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ภายใต้ประกาศ สจ. 36/2546 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และดำเนินการต่าง ๆ รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องมีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน คัดค้านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดย กำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด

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

(3) ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการจัดสรร และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ

(4) ได้ยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 7) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน 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 ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนในธุรกิจที่วิดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพ เพื่อให้ธุรกิจที่วิดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องมีเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการต่าง ๆ ได้ตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ จากกรณีที่ ในปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจที่วิดิจิทัลมีการแข่งขันสูง บริษัทฯ จึงเห็นว่ากรณีที่บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ บริษัทฯ จึงเห็นว่า การเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดมีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันของบริษัทฯ

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ นอกจากจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่วิดิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจที่วิดิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากกรณีที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุนและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้น จะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจที่วิดิจิทัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจที่วิดิจิทัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี และการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในวงธุรกิจและเป็นผู้ประสบความสำเร็จและมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างมากจะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนได้มากขึ้น

นอกจากนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน 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 เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัท และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัท ได้ นอกจากนี้ บริษัท ยังมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) มีความไม่แน่นอนกว่าบริษัท จะได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมมากนักยิ่งใด และผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่พร้อมที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งจำนวนในขณะนี้ปัจจุบันบริษัท ยังมีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาจึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อาจลดลง อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่า ผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัท ไม่สามารถระดมทุนได้ตามที่คาดไว้ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ดี เนื่องจากการนำเสนอรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ซื้อต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ยังไม่มีการเสนอสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวให้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พิจารณาด้วย ดังนั้น การนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ซื้อ และการเข้าเจรจา ทำความตกลง และลงนามในเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวโดยกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากกรรมการบริหารและ/หรือกรรมการผู้จัดการใหญ่จะต้องดำเนินการให้ถูกต้องตามขั้นตอนของกฎหมายและจริยธรรมโดยต้องคำนึงถึงผลประโยชน์ของทั้งผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ อีกทั้งต้องไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์เป็นสำคัญ

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

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัท ตามข้อ 7) ข้างต้น

คณะกรรมการบริษัท ขอรับรองว่า สารสนเทศในแบบรายงานนี้ ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางเมตตา อุทกะพันธุ์)

ประธานกรรมการบริษัท



**สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด**

สืบเนื่องจากการที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 6/2559 ประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2559 เวลา 18.00 น. มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 200,000,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ บริษัท วัฒนภักดี จำกัด โดยนายฐาปน สิริวัฒนภักดี และนายปณต สิริวัฒนภักดี (“ผู้ซื้อ”) ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ถือเป็นกรกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลด เกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558”) (“การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ”) ในการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ดังกล่าวจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคา ดังกล่าว นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ แล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน 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 เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ ในราคาหุ้นละ 4.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 850,000,000 บาท ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท ถือเป็นกรเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 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 ให้แก่ผู้ซื้อเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะเข้าเป็นบุคคลที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้อง

ของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย ข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 โดยมีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 122.36 ของ NTA ของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัท บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วย คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โปรดพิจารณารายละเอียดของผู้ซื้อได้ในสารสนเทศรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในการออกหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อจัดสรรและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ)

## 1.2 การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เกิดจากการเจรจาและ ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และผู้ซื้อซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าว อยู่ใน ช่วงราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ใน ฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) โดยมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วงราคา 1.89 ถึง 6.43 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่ายุติธรรมที่เป็นราคาฐานที่ 4.02 ต่อหุ้น ซึ่งการเสนอขาย หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น โดยคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่ม ทุนในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ กล่าวคือ บริษัทฯ จะ สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้ในวงเงินที่ต้องการภายในเวลาที่จำกัด ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้ อย่างต่อเนื่องในอนาคต ไม่ติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน และเป็นการ ร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ที่มีความพร้อมด้าน สถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความ แข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของธุรกิจที่วิดิจิทัลและธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ และก่อให้เกิดเชื่อมั่น ในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสถาบันการเงินได้ภายใต้สภาวะการณ์ของธุรกิจที่วิ ดิจิทัลที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ต้องมีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูงและภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ที่วิดิจิทัลที่ชะลอตัว

สำหรับวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่เหมาะสม ปรึกษาทางการเงินใช้วิธี มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow หรือ DCF) เนื่องจากเป็นวิธีการประเมินมูลค่า หุ้นที่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ในอนาคต

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่นำวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Historical trading price) มาใช้ในการประเมิน มูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากข้อเท็จจริงเกี่ยวกับสภาพคล่อง ในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ตั้งแต่ช่วงเวลา 1 วัน 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน ซึ่งมีอัตราการ หมุนเวียนการซื้อขายต่อวัน (Turnover Ratio per day) ทั้งด้านปริมาณการซื้อขายหุ้น และมูลค่าการซื้อขายหุ้น

ที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ (AMARIN) ที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคืออัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังจากวันที่ 23 พฤศจิกายน 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.01 เปรียบเทียบกับอัตราการหมุนเวียนของปริมาณการซื้อขายหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลังของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่ร้อยละ 0.49 และของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE sector) และกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA sector) ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 0.51 และร้อยละ 0.38 ตามลำดับ

ตารางเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายหุ้นต่อวันของ AMARIN และกลุ่มอุตสาหกรรม

ปริมาณการซื้อขายหุ้นต่อวัน (Trade Volume)	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง				
	1 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ร้อยละ					
<b>SET</b>	0.42	10.50	32.95	64.16	118.89
กลุ่มบริการ	0.47	10.92	33.97	73.88	123.46
กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์	0.34	11.14	29.18	60.58	92.18
<b>AMARIN</b>	0.03	0.01	0.02	0.02	0.02

ที่มา [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

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

ตารางเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวันของ AMARIN และกลุ่มอุตสาหกรรม

มูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวัน <sup>1/</sup> (Trade Value)	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง				
	1 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน
หน่วย : ร้อยละ					
<b>SET</b>	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
<b>AMARIN</b>	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01

ที่มา [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

หมายเหตุ : 1/ มูลค่าการซื้อขายหุ้น คำนวณโดยนำมูลค่าการซื้อขายหุ้น หารด้วยมูลค่าตลาด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) วิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) วิธีการราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book

Value Approach) เนื่องจากเป็นมูลค่าที่ค้ำประกันถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงใดช่วงหนึ่ง ไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต และไม่นำวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach) ได้แก่ วิธีราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach – P/E) และวิธีมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to Earning before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Approach – EV/EBITDA) เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดสุทธิ 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 โดยธุรกิจหลักของกลุ่มคือ ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์ และธุรกิจที่วิดิจิตัล

- ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์ : ประกอบธุรกิจโดยบริษัท อมรินทร์ พริ้นติ้ง แอนด์ พับบลิชซึ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AMARIN”) ซึ่งมีผลงานธุรกิจหลัก ได้แก่ ผลงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ประกอบด้วยหนังสือ นิตยสาร และสำนักพิมพ์ และผลงานธุรกิจอื่น ประกอบด้วย ธุรกิจจัดกิจกรรมสื่อการตลาด งานแฟร์และอีเวนท์ เป็นต้น
- ธุรกิจที่วิดิจิตัล : ประกอบธุรกิจโดยบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“อมรินทร์ เทเลวิชั่น” หรือ “ATV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ AMARIN เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ดำเนินธุรกิจที่วิดิจิตัล ช่องรายการที่ 34 ภายใต้ชื่อช่อง “อมรินทร์ทีวี” ซึ่งได้รับใบอนุญาตดิิจิตัลทีวีด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินลงทุนในธุรกิจอื่นๆ อีก ได้แก่ บริษัท คาโดคาวะ อมรินทร์ จำกัด (“KADOKAWA”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัทในเครือของบริษัทคาโดคาวะ คอร์ปอเรชั่น โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 46.00 เพื่อร่วมกันผลิตสื่อในรูปแบบ Light Novel และ Anime ในภาษาไทย รวมทั้งสร้างแพลตฟอร์มดิิจิตัลในรูปแบบต่างๆ และบริษัท อมรินทร์ บুক เซ็นเตอร์ จำกัด (“อมรินทร์ บุก”หรือ “ABOOK”) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 19.00 ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์และสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้อง ผ่านระบบสายส่งตัวแทนร้านหนังสือทั่วประเทศ และขายปลีกผ่านร้านนายอินทร์

ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงจากประมาณการซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทาง

การเงินที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารถึงนโยบายการดำเนินงาน และได้ปรับสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงสภาวะตลาดและการแข่งขันในอุตสาหกรรม ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง รวมถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวม และเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และบริษัทในเครือ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และเจ้าหน้าที่ของบริษัทและบริษัทในเครือ เป็นจริงถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญใด และสัญญาทางธุรกิจต่างๆที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทในเครือที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถรับผิดชอบต่อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันหรือข้อมูลภายหลังวันที่ในงบการเงินมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีสาระสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯและการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทได้

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFF) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบันยกเว้นธุรกิจที่วิตจิทัล ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการได้รับอนุญาตในการประกอบกิจการที่ชัดเจน โดยจะทำการประมาณการมูลค่าหุ้นตลอดช่วงอายุของใบอนุญาตจนกว่าใบอนุญาตจะหมดอายุ โดยสรุปได้ดังนี้

	AMARIN	ATV
ระยะเวลาการทำประมาณการ FCFF เพื่อใช้	ปี 2559 – 2564	ปี 2559 – 2572
ในการประเมินมูลค่าของบริษัท	รวม 5 ปีนับจาก สิ้นปี 2559	รวม 13 ปีนับจากสิ้นปี 2559
		เท่ากับอายุของใบอนุญาต คงเหลือ
สมมติฐานการทำธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ตลอดไป (Going Concern)	ใช่	ธุรกิจสิ้นสุดเมื่อใบอนุญาต หมดอายุ
มูลค่า ณ สิ้นปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณ การทางการเงิน (Terminal Value)	คำนวณจาก FCFF ในปี 2564	ไม่มี
อัตราการเติบโตระยะยาว ภายหลังจากสิ้นปี สุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน (Terminal Growth or <i>g</i> )	0.0%	ไม่มี

โดยคำนวณมูลค่า ณ สิ้นปีสุดท้ายที่มีการจัดทำประมาณการทางการเงิน (Terminal Value) จากสมการ

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

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

ในส่วนของ ABOOK ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่ AMARIN ถือหุ้นในสัดส่วนเพียงร้อยละ 19.00 ที่ปรึกษาทางการเงิน ได้ประเมินมูลค่าแบบ Conservative Approach เท่ากับมูลค่าทางบัญชีที่ตามสัดส่วนการลงทุน โดยใช้มูลค่าทางบัญชีของ ABOOK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 115.4 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนโดย AMARIN จำนวน 21.9 ล้านบาท เนื่องจาก AMARIN ถือหุ้นใน ABOOK เพียงส่วนน้อย มูลค่าเงินลงทุนใน ABOOK คิดเป็นสัดส่วนที่ไม่เป็นนัยสำคัญเมื่อเทียบกับมูลค่ากิจการของทั้งกลุ่ม นอกจากนี้ ธุรกิจการจัดจำหน่ายหนังสือและสิ่งพิมพ์และ ABOOK ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่มีนัยสำคัญ

การประมาณการกระแสเงินสดและสมมติฐานในการประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทในเครือแต่ละบริษัท มีดังต่อไปนี้

#### สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ AMARIN

- **รายได้รวม**  
โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทมาจากสายงานธุรกิจ 2 สายงาน ได้แก่
- **ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์** รายได้จากส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ของบริษัทในปี 2556 – 2559 มีอัตราการเติบโตลดลงเนื่องจากผลกระทบจากเสถียรภาพทางการเมืองและภาวะทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนชะลอตัวซึ่งผู้บริหารคาดการณ์ว่าในอนาคตอุปสงค์ในตลาดจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งยังได้ฐานลูกค้าสิ่งพิมพ์จากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ในไตรมาส 3 ปี 2559 ที่มีคุณสมบัติการพิมพ์งานที่มีความประณีตและมีลักษณะเฉพาะของงานพิมพ์ ทำให้สามารถรองรับงานพิมพ์ที่หลากหลายมากขึ้น ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของฐานลูกค้าหนังสือต่างประเทศ รวมทั้ง KADOKAWA ซึ่งเริ่มประกอบธุรกิจและจัดพิมพ์หนังสือประเภท Light Novel จากต่างประเทศ ดังนั้นในการประมาณการรายได้ส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ ผู้บริหารคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตในปี 2559 จะลดลงร้อยละ 10.4 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่ลดลงในปีที่ผ่านมาและมีอัตราการเติบโตลดลงที่ปรับตัวดีขึ้น โดยลดลงร้อยละ 1.3 และ 0.4 ในปี 2560 –

2561 จากนั้นจะเข้าสู่เสถียรภาพโดยเติบโตในอัตราที่คงที่เท่ากับร้อยละ 0.6 – 1.6 ตั้งแตปี 2562 เป็นต้นไป

- **ส่วนงานธุรกิจอื่น** ประกอบด้วย ธุรกิจจัดกิจกรรมสื่อการตลาด งานแฟร์และอีเวนท์ จัดอบรมสัมมนา และอื่นๆ งานแฟร์และอีเวนท์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของสายงานธุรกิจอื่น ยังคงได้รับความนิยมจากผู้บริโภคอย่างต่อเนื่องในปี 2559 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่ารายได้จากส่วนงานธุรกิจอื่นจะลดลงจากปี 2558 เพียงเล็กน้อยเท่ากับร้อยละ 0.3 และจะขยายตัวขึ้นร้อยละ 10.3 ในปี 2560 เนื่องจากการเปิดตัวของส่วนขยายอาคารแสดงสินค้าที่ศูนย์นิทรรศการและการประชุมไบเทค ซึ่งทำให้ AMARIN สามารถเพิ่มจำนวนร้านในงานแฟร์ และตั้งแตปี 2561 เป็นต้นไป อัตราการเติบโตจะคงที่อยู่ที่ร้อยละ 2.1 – 2.8

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

หน่วย : ล้านบาท	ข้อมูลในอดีต				ประมาณการปี 2559 – 2564
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	9 เดือน ปี 2559	
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 จะสามารถรักษาระดับเดียวกันนี้ได้ในปีต่อไป ที่ร้อยละ 69.4 – 69.7
- ต้นทุนการขายของส่วนงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ในช่วงปี 2556 – 2558 เท่ากับร้อยละ 36.8 – 39.3 ซึ่งผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 37.2 ในปี 2559 เหลือร้อยละ 34.1 ในปี 2564 เนื่องด้วยโรงพิมพ์มีการปรับสัดส่วนสาขาการผลิตให้มีความเหมาะสม และเพิ่มเทคนิคการผลิตเพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้สูงขึ้น ประกอบกับมีการนำเข้าเครื่องพิมพ์ใหม่จำนวน 3 เครื่องในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2559 ซึ่งทำงานได้อย่างประณีตและมีประสิทธิภาพมากขึ้นเป็น ส่งผลให้ต่ออรรถาณงานพิมพ์กับลูกค้าได้ในราคาที่สูงขึ้นด้วย
- ต้นทุนการขายของส่วนงานธุรกิจอื่นในช่วงปี 2556 – 2558 เท่ากับร้อยละ 47.2 – 81.3 โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 49.4 – 52.6

▪ **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย 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**

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานอดีตประกอบการคาดการณ์ของผู้บริหาร ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้

หน่วย : วัน	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ ปี 2559 – 2564
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	
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

**สมมติฐานที่สำคัญในการทำประมาณการ ATV**

▪ **รายได้รวม**

รายได้หลักของช่องรายการของบริษัทคือรายได้ค่าโฆษณา โดยประมาณการรายได้ค่าโฆษณาโดยคำนวณผลคูณของ

- (1) จำนวนนาฬิกาโฆษณาเฉลี่ยต่อชั่วโมงซึ่งไม่เกิน 10 นาทีอ้างอิงตามที่กฎหมายกำหนด
- (2) จำนวนชั่วโมงที่ผู้บริหารคาดการณ์ว่าสามารถขายนาฬิกาโฆษณาได้ต่อวัน ซึ่งเท่ากับ 18 ชั่วโมงต่อวัน
- (3) จำนวนวันในแต่ละปีโดยใบอนุญาตกำหนดอายุสัญญาในเดือนพฤษภาคม 2572
- (4) อัตราที่คาดว่าจะขายนาฬิกาโฆษณาได้ (Occupancy Rate) ซึ่งอ้างอิงจากการประมาณการของผู้บริหารโดยในปี 2559 จะมีอัตราที่คาดว่าจะขายนาฬิกาโฆษณาได้ที่สูงขึ้นจากร้อยละ 26.7 ในปี



2558 เป็นร้อยละ 60.0 ได้ ซึ่งเป็นผลอันเนื่องมาจากบริษัทฯ ได้รับที่ทีมงานขายที่มีประสบการณ์สูง ในอุตสาหกรรมเข้ามาร่วมงานเมื่อต้นปี 2559 และ

- (5) อัตราค่าโฆษณาต่ออนาที ซึ่งอ้างอิงจากอัตราค่าโฆษณาในปัจจุบัน โดยพิจารณาร่วมกับ ประสิทธิภาพการอัตราค่าโฆษณาของผู้บริหาร แผนงานการขายโฆษณาของช่องอัตราค่าโฆษณา ของระบบอนาล็อกในปัจจุบันและการทยอยสิ้นสุดอายุสัมปทานของทีวีในระบบอนาล็อก กล่าวคือสถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 จะสิ้นสุดในปี 2561 และสถานีวิทยุโทรทัศน์ไทยทีวีสี ช่อง 3 ในการออกอากาศในระบบอนาล็อกในปี 2563 ซึ่งจะมีผลให้ผู้บริโภคมีความจำเป็นต้อง เปลี่ยนระบบการรับชมจากระบบอนาล็อกเป็นระบบดิจิทัล และผู้บริหารเชื่อว่าจะทำให้จำนวน ฐานผู้บริโภคของระบบดิจิทัลเพิ่มสูงขึ้นและมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เม็ดเงินค่า โฆษณาของสื่อโทรทัศน์ประเภทอนาล็อกถูกโอนย้ายมาจัดสรรมายังทีวีดิจิทัลมากขึ้น ทั้งนี้ คาด ว่าอัตราการเติบโตของอัตราโฆษณาคงจะเข้าสู่ภาวะคงที่ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

	ข้อมูลในอดีต		ประมาณการปี 2559 – 2572				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564 - 2572
อัตราที่คาดว่าจะขาย นาที่โฆษณาได้ (Occupancy Rate)	26.7%	60.0%	70.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%
อัตราการเติบโตของ อัตราค่าโฆษณา		(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 เงินเดือนฝ่ายผลิตรายการ ค่าเช่าโครงข่าย และต้นทุนค่าใบอนุญาตตัดจำหน่าย โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าต้นทุนการขายต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 48.6 – 51.2 เมื่อเข้าสู่ภาวะคงที่ภายหลังปี 2563 เป็นต้นไป

- ต้นทุนค่าผลิตรายการ : ในการประมาณการอ้างอิงจากงบประมาณในการผลิตรายการที่ผู้บริหารตั้งไว้ใน ปี 2559 จากนั้นในปี 2560 – 2563 ประมาณการให้มีอัตราการเติบโตขึ้นอีกร้อยละ 50.0 – 30.0 และเติบโตเท่ากับร้อยละ 15.4 ในปี 2563 เพื่อผลิตรายการที่มีคุณภาพและมีความหลากหลาย สามารถดึงดูดผู้ชม และเพิ่มความสามารถในการทำรายได้ค่าโฆษณาได้ จากนั้น ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป ประมาณการอัตราการเติบโตร้อยละ 5.0 ต่อปี

- เงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการ : ผู้บริหารคาดการณ์ว่าเงินเดือนและสวัสดิการฝ่ายผลิตรายการ ตั้งแต่ปี 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
- ต้นทุนค่าใบอนุญาตติดตั้งจำหน่าย : ตัดจำหน่ายเป็นเวลา 15 ปี ซึ่งเท่ากับอายุของใบอนุญาตที่ได้รับ
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**  
 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตและกองทุนวิจัยและพัฒนา กิจกรรมกระจายเสียง กิจกรรมโทรทัศน์รายปี เงินเดือน ค่าคอมมิชชั่น ค่าใช้จ่ายในการทำตลาดและประชาสัมพันธ์ ค่าเช่าตามสัญญาเช่า และค่าเสื่อมราคา โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเท่ากับร้อยละ 10.8 – 14.2 เมื่อเข้าสู่ภาวะคงที่ภายหลังปี 2563 เป็นต้นไป โดยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตคิดรวมเป็นอัตราร้อยละ 4.0 จากรายได้ค่าโฆษณา แบ่งเป็นร้อยละ 2.0 สำหรับชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตรายปี และอีกร้อยละ 2.0 เข้ากองทุนวิจัยและพัฒนา กิจกรรมกระจายเสียง กิจกรรมโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ
- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**  
 ภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.0 ตลอดปีประมาณการซึ่งเป็นอัตราภาษีปกติของกรมสรรพากร
- **เงินทุนหมุนเวียน**  
 การประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากข้อมูลการดำเนินงานในปัจจุบันประกอบกับการคาดการณ์ของผู้บริหาร ซึ่งสามารถสรุปได้ดังตารางด้านล่างนี้

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

- **ค่าใช้จ่ายในการลงทุน**  
 ค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วยชำระค่าใบอนุญาตและการลงทุนในการปรับปรุงสตูดิโอและชื่ออุปกรณ์เพิ่มเติม 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)**

ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (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 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมถ่วงเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในเครือ
- $T$  = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับ 20.00%
- $\frac{D}{E}$  = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน อ้างอิงจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเป้าหมายของแต่ละบริษัทในเครือ

อย่างไรก็ตามในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (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 30 ปี ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559 เท่ากับ 3.16% และสำหรับ ATV ที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 13 ปี ซึ่งเท่ากับอายุของใบอนุญาตคงเหลือ ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2559 เท่ากับ 2.91%
- $\beta_{Levered}$  = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนสำหรับบริษัทที่มีเงินทุนประกอบด้วยเงินกู้และเงินทุนผู้ถือหุ้น หรือ Levered Beta ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจาก Levered Beta ย้อนหลัง 3 ปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เทียบเคียงในอุตสาหกรรมที่บริษัทในเครือดำเนินธุรกิจอยู่

จากนั้น จะทำการปรับผลกระทบจากการก่อกำหนดโดยการนำโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเทียบเคียงออกตามสมการ:

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

จะได้ค่า Unlevered Beta ของบริษัทเทียบเคียง และนำโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายของบริษัทในเครือเข้าไปแทนตามสมการ:

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

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

$R_m - R_f$  = อัตราผลตอบแทนส่วนที่เกินจากอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ง (Market Risk Premium) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงจากนโยบายของฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์อินชาต เท่ากับ 8.50%

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

ตารางต่อไปนี้นำข้อมูลบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมที่บริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ เพื่อนำค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ  $\beta_{Unlevered}$  ไปคำนวณหาค่า  $\beta_{Levered}$  และ  $K_e$  ของบริษัทในเครือแต่ละบริษัทต่อไป

บริษัทเทียบเคียง	อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระ ดอกเบี้ยต่อทุน (D/E)	ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวนที่ มีเงินกู้ (Levered Beta)	ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวนที่ ไม่มีเงินกู้ (Unlevered Beta)
ธุรกิจสำนักพิมพ์และสิ่งพิมพ์ : เทียบเคียงกับ AMARIN			
EPCO บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	0.52	1.05	0.74
POST บริษัท โฟสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน)	0.64	0.23	0.15
SE-ED บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	0.27	0.50	0.41
TH บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	-	1.31	1.31
MATI บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	-	0.42	0.42
NMG บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.30	0.69	0.56
SPORT บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	2.08	1.15	0.43
<b>ค่าเฉลี่ย</b>			<b>0.57</b>

บริษัทเทียบเคียง	อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระ ดอกเบี้ยต่อทุน (D/E)	ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวนที่ มีเงินกู้ (Levered Beta)	ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวนที่ ไม่มีเงินกู้ (Unlevered Beta)
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก			0.54

ธุรกิจสื่อโทรทัศน์รวมถึงทีวีดิจิทัล : เทียบเคียงกับ ATV			
BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	0.12	0.92
WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	0.06	1.04
RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	0.14	1.05
MONO	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	0.28	1.05
GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	0.32	0.55
MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	0.01	1.03
NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	0.30	0.56
NBC	บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	-	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%

**สรุปประมาณการกระแสเงินสดของกิจการของบริษัทในเครือ และการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น AMARIN**

ประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ (FCFF) ของบริษัทจากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น สามารถสรุปได้ดังนี้

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 <sup>1</sup>	
			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%
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AMARIN</b>	<b>2,592.4</b>	<b>(1,744.2)</b>	<b>21.9</b>	<b>13.8</b>
จำนวนหุ้นที่ออกชำระแล้วทั้งหมดของ AMARIN (ล้านหุ้น)	220.0	220.0	220.0	220.0
<b>มูลค่าหุ้นของ AMARIN (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>11.78</b>	<b>(7.93)</b>	<b>0.10</b>	<b>0.06</b>
<b>รวมมูลค่าหุ้นของ AMARIN (บาทต่อหุ้น)</b>			<b>4.02</b>	

หมายเหตุ<sup>1</sup> : รายการปรับปรุง ได้แก่ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทในเครือ คือ ABOOK และ KADOKAWA

เนื่องจากผลการประเมินมูลค่ากิจการนั้นขึ้นอยู่กับสมมติฐานที่สำคัญหลายประการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้จัดทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยต่างๆที่มีต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ AMARIN โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง	มูลค่าหุ้นของ AMARIN (บาทต่อหุ้น)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	+ 1.0%	4.02 – 5.44
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ย (WACC)	+/- 1.0%	2.09 – 6.43
อัตราที่คาดว่าจะขายนาฬิกาโฆษณาได้ (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 ราคาซื้อขายถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งจะเท่ากับ 7.47 บาท ซึ่งการคำนวณราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้น คำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หารด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขาย

ขายรวม คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. **วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการ**

2.1 **วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงิน**

เนื่องด้วย บริษัทฯ ประสบภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ตามที่ปรากฏในสรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามตารางด้านล่างซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน และความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้งินที่จะได้รับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิดิทัศน์ที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล (“ใบอนุญาตดิจิทัลทีวี”) การชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือน การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนนี้ภายในต้นปี 2561

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
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	(468.93)	(416.41)	(91.46)	285.08
ส่วนของผู้ถือหุ้น	925.67	1,394.60	1,965.00	2,058.69

อนึ่ง การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ เป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนได้ตามวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการและได้ภายในกำหนดเวลาของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ไม่ติดภาระเงื่อนไขข้อจำกัดของสัดส่วนหนี้สินต่อทุนกับสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ เพื่อการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม รวมถึงมีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดี กับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลายจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ และยังช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) รวมทั้งสถาบันการเงินได้ อีกทั้ง ผู้ซื้อที่มีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้

ทั้งนี้ จากข้อมูลฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาตามตารางผลการดำเนินงานข้างต้น และเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ตาม



ข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ซึ่งมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับสูง จะเป็นข้อจำกัดสำหรับบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในการดำเนินกิจการ นอกจากนี้ การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนการใช้เงินและ/หรือไม่ได้จำนวนเงินทุนครบตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนทั่วไป (Public Offering) มีขั้นตอนและต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการซึ่งจะทำให้บริษัทระดมทุนได้ช้าและอาจไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และในส่วนของ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่มีความสนใจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

## 2.2 รายละเอียดของโครงการที่บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อยจะนำเงินที่ได้จะรับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการ

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ ไปลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจทีวีดิจิทัล ช่อง 34 ภายใต้ชื่อช่อง “อมรินทร์ ทวี 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 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572 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 เทเลวิชั่น มีภาระผูกพันในการจ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการ

ประมวลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล 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
	<b>รวมค่าธรรมเนียม</b>	<b>100%</b>	<b>1,510,000,000</b>	<b>100%</b>	<b>1,810,000,000</b>	<b>3,320,000,000</b>

ปัจจุบัน อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้จ่ายชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีไปแล้ว ตั้งแต่งวดที่ 1 ถึงงวดที่ 3 รวมค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่จ่ายแล้วทั้งสิ้น 2,083,000,000 บาท คงเหลือค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่ยังไม่ได้จ่าย ในงวดที่ 4 ถึงงวดที่ 6 รวมค่าธรรมเนียมใบอนุญาตดิจิทัลทีวีที่ยังไม่ได้จ่ายทั้งสิ้น 1,237,000,000 บาท

#### 2.2.2 การจ่ายชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลรายเดือนดิจิทัล

อมรินทร์ เทเลวิชั่น จะต้องชำระค่าบริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล โดยชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เมื่อสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกได้ติดตั้งสถานีโครงข่ายแล้วเสร็จตามที่ กสทช. กำหนด หรือในกรณีที่สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกยังติดตั้งสถานีโครงข่ายในบางพื้นที่ไม่แล้วเสร็จ ค่าใช้บริการโครงข่ายจะถูกเรียกเก็บเฉพาะพื้นที่ที่ให้บริการในจุดที่แล้วเสร็จ โดยมีกำหนดชำระค่าบริการก่อนออกอากาศไม่น้อยกว่า 30 วัน

#### 2.2.3 การจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งกับสถาบันการเงินที่ต้องจ่ายคืนเงินกู้ยืม ซึ่งตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย ลงวันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมจำนวน

3,403.74 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินระยะยาว 1,516.77 ล้านบาท และหนี้สินระยะสั้นรวมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระหนี้ภายใน 1 ปีจำนวน 1,886.97 ล้านบาท

**2.3 โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ และผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินการโครงการได้สำเร็จและความเสี่ยงจากการดำเนินการโครงการ**

จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญและเป็นผู้ประกอบในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ของประเทศไทยมาเป็นระยะเวลากว่า 40 ปี ซึ่งบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการเข้าสู่ธุรกิจดิจิทัลทีวีของกลุ่มบริษัทฯ จะเป็นการเสริมสร้างประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ให้ครบวงจรมากยิ่งขึ้น โดยธุรกิจดิจิทัลทีวีจะสามารถสร้างข้อได้เปรียบทางการค้าให้กับบริษัทฯ ที่สามารถเสนอทางเลือกที่หลากหลายในการใช้สื่อโฆษณาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายได้ดีขึ้น ตลอดจนสามารถกำหนดการกลยุทธ์การขายต่างๆ 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 อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ด้วยข้อจำกัดด้านหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ในปัจจุบันที่อยู่ในอัตราส่วนที่สูง และอาจมีผลกระทบต่อความสามารถที่บริษัทฯ จะดำเนินธุรกิจที่วิดิทัศน์ได้อย่างต่อเนื่อง และส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตลอดจนผลกำไร(ขาดทุน)สะสมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

**2.4 งบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้น และงบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะต้องใช้เพื่อให้โครงการ สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ**

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

3. ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด การเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ตามที่ระบุไว้ข้างต้นจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นดังนี้

3.1 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

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

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

= ร้อยละ 20.48 (การลดลงของราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงร้อยละ 20.48 ของราคาเดิม)

3.2 การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

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

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

= ร้อยละ 47.62 (การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นจะลดลงร้อยละ 47.62)

3.3 การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earning per Shares)

$$= \frac{\text{Earning per Shares ก่อนเสนอขาย} - \text{Earning per Shares หลังเสนอขาย}}{\text{Earning per Shares ก่อนเสนอขาย}}$$

โดย Earning per Shares ก่อนเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 219,999,865  
Earning per Shares หลังเสนอขาย = (-507,077,462.55) / 419,999,865

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

= ร้อยละ 47.62

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

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อเกี่ยวกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น

คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก นอกจากที่บริษัทฯ จะได้เงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่วิดิจิตัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การจ่ายชำระค่าใบอนุญาต วิดิจิตัลทีวี การจ่ายค่าบริการโครงข่ายที่วิดิจิตัล การจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการผลิตรายการทีวีที่มีคุณภาพเพื่อให้ธุรกิจที่วิดิจิตัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคตแล้ว บริษัทฯ จะมีพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่มีความพร้อมในด้านเงินทุนและ มีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม รวมถึง มีสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดี จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจได้ และจากการที่บริษัทฯ จะมีผู้ซื้อเข้ามาร่วมลงทุน และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นั้นจะเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในธุรกิจที่วิดิจิตัล ด้วยสถานะทางการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีของผู้ซื้อจะช่วยสร้างเสริมความสามารถในการแข่งขันให้กับธุรกิจที่วิดิจิตัลของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

4. **ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ในเรื่องต่างๆ 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 ต่อหุ้น ซึ่งการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาฐานของมูลค่ายุติธรรมข้างต้น

สำหรับการกำหนดราคาการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ที่ราคา 4.25 บาทต่อหุ้น เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดดังกล่าว หรือคิดเป็นส่วนลดที่ร้อยละ 43.11 ทั้งนี้ ราคาตลาดหมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 คือระหว่างวันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งเท่ากับ 7.47 บาท โดยการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักต่อหุ้นคำนวณจากผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม 7 วันทำการ หาดด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นรวม 7 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 15 ถึง 23 พฤศจิกายน 2559 โดยผลรวมของมูลค่าการซื้อขายรวม คำนวณจากผลคูณของราคาหุ้นถัวเฉลี่ยรายวัน และปริมาณการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดรายวัน ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้น

ของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART (www.setsmart.com) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ว่าไม่ควรนำวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (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 0.51 และร้อยละ 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 ถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุน ที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งน่าจะไม่มีเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทฯ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า (ณ วันที่ 30 กันยายน 2559)

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีความต้องการที่จะใช้เงินทุนเพื่อการดำเนินการดังกล่าวข้างต้น การเพิ่มทุนโดยวิธีการอื่นอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนการใช้เงินล่าช้าและ/หรือไม่ได้จำนวนเงินทุนครบตามที่ต้องการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ เห็นว่าการระดมทุนโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อถือเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ และมีขั้นตอนไม่ซับซ้อน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ในระยะเวลาอันสั้นและได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการ อีกทั้ง ผู้ซื้อซึ่งเป็นที่มีศักยภาพและความพร้อมในด้านเงินลงทุนที่ชัดเจน เข้าใจนโยบายและวิสัยทัศน์การดำเนินงานของบริษัทฯ และสามารถตอบสนองต่อแผนการระดมทุนของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่า การหาเงินทุนโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมี

ข้อจำกัดจากสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ค่อนข้างสูง และจำนวนเงินที่ต้องใช้เพื่อดำเนินธุรกิจมีจำนวนค่อนข้างสูง ในขณะที่การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มทุนทั่วไปมีขั้นตอนที่ซับซ้อนและใช้เวลานานซึ่งจะทำให้บริษัทระดมทุนได้ล่าช้า และในส่วนของ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทฯ อาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะไม่มีความสนใจการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ไม่ดีเท่าที่ควรจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนในสัดส่วนที่ค่อนข้างมาก จึงมีความเป็นไปได้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมอาจจะใช้สิทธิไม่เต็มจำนวน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนที่ต้องการ

#### 4.2 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ

จากการที่บริษัทฯ ประสบภาวะผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วง 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 จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้จ่ายเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนสำหรับเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิดิคิจิทัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจซึ่งมีต้นทุนการดำเนินการที่สูง โดยใช้สำหรับการจ่ายชำระค่าใบอนุญาตดิจิทัลทีวี การชำระค่าบริการโครงข่ายที่วิดิคิจิทัลรายเดือน การจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในดำเนินธุรกิจที่วิดิคิจิทัลเพื่อให้ธุรกิจที่วิดิคิจิทัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ ภายใต้สภาวะการณ์ของธุรกิจที่วิดิคิจิทัลที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ต้องมีภาระผูกพันในค่าใช้จ่ายเงินลงทุนที่สูง และภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลให้อัตราการเติบโตของเม็ดเงินการใช้จ่ายค่าโฆษณา (Advertising expenditure) ในภาคส่วนต่างๆ ลดต่ำลงร้อยละ 9.36 ในรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับรอบระยะเวลา 10 เดือนของปี 2558 (อ้างอิงตามข้อมูลของสมาคมโฆษณาแห่งประเทศไทย) การจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาดำเนินการต่างๆ ดังกล่าวข้างต้นด้วยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะมีความเหมาะสมและมีผลกระทบต่อสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทฯ มากกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่างๆ เพิ่มเติม โดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อที่มีความเหมาะสมเนื่องด้วยจะเข้ามาเป็นทั้งผู้ลงทุนที่ช่วยส่งเสริมสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อจะเป็นการร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partner) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระยะยาว เนื่องจากมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในหลากหลายธุรกิจ ที่มีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งในส่วนของธุรกิจที่วิดิคิจิทัลและธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ และก่อให้เกิดเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและสถาบันการเงินได้

อนึ่ง ตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7-15 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ซื้อ ผู้ซื้อที่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่

หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ซื้อจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกล้งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกล้งห้ามขาย

#### 4.3 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

บริษัทฯ มีแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนที่ชัดเจน โดยบริษัทฯ จะต้องใช้เงิน จำนวนประมาณ 850,000,000 บาท ในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่วิดิจิตัลที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นธุรกิจ การชำระค่าใบอนุญาตสิทธิที่วิดิจิตัล การจ่ายค่าบริการโครงข่ายที่วิดิจิตัล การชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ การผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ เป็นต้น เพื่อให้ธุรกิจที่วิดิจิตัลสามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

โปรดพิจารณาในส่วนของรายละเอียดของโครงการที่บริษัทฯ และ/หรือบริษัทฯย่อยจะนำเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการในข้อ 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 โดยในการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการที่วิดิจิตัลในครั้งนี้ บริษัทฯ มีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เนื่องจาก ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 4.32 เท่า ซึ่งเป็นสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูง และเมื่อเปรียบเทียบกับประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ กับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือกำไรต่อหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น หรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 3.

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า บริษัทฯ จะมีเงินทุนที่เพียงพอในการดำเนินการต่างๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 ซึ่งจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจธุรกิจของบริษัทฯ และคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเสริมสร้างรายได้และผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากภาวะเศรษฐกิจตลอดจนภาวะการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจที่วิดิจิตัลซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือจากความสามารถในการควบคุมของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นเหตุให้การประมาณการกระแสเงินสดรับของบริษัทฯ ไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการร่วมทุนในครั้งนี้กับผู้ซื้อซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญใน หลากหลายธุรกิจ ตลอดจนมีความพร้อมด้านสถานะทางการเงินและมีสายสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ดี จะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นและศักยภาพการดำเนินโครงการที่วิดิจิตัลประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี



4.5 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงิน

จากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ ระดมทุนได้ตามวงเงินที่ต้องการใช้ในการดำเนินธุรกิจที่วิจิตรพิสดาร เพื่อจะนำไปใช้ในดำเนินการต่างๆ ตามที่กล่าวในข้อ 2.1 และ 2.2 ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ เชื่อมั่นว่านอกเหนือจากเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ การที่บริษัทฯ ได้ร่วมทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ ความเชี่ยวชาญในหลากหลายอุตสาหกรรม และด้วยเครือข่ายสายสัมพันธ์ที่ดีจะเสริมสร้างศักยภาพการประกอบธุรกิจให้บริษัทฯ มีการเติบโตทั้งทางด้านธุรกิจ อาทิเช่น การผลิตรายการโทรทัศน์ที่มีคุณภาพ 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 ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้แล้ว 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 ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้ เป็นการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในราคาที่มีส่วนลดร้อยละ 43.11 ซึ่งเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาเสนอขายที่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าวและจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ก่อนการเสนอขาย

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

ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Sharebased Payments) กำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคายุติธรรมต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรม คูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงิน โดยราคายุติธรรมกำหนดให้ใช้

- (1) ราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้
- (2) ราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ภายใต้ข้อสมมุติฐานในการกำหนดราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามรายละเอียดในข้อ 1.2

ทั้งนี้ การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อ ที่ราคาหุ้นละ 4.25 บาท อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อทางบัญชีอันเนื่องมาจากมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments) โดยก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในงบแสดงสถานะทางการเงินจำนวนประมาณ

- (1) หากอ้างอิงราคาตลาด โดยใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ แทนราคาตลาด ณ วันให้สิทธิ ประมาณการผลกระทบต่อทางบัญชีที่อาจเกิดขึ้นเท่ากับ 3.22 บาทต่อหุ้น หรือ 644,000,000 บาท อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจริงอาจจะสูงหรือต่ำกว่าจำนวนที่คำนวณได้ ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวที่จะปรากฏในงบการเงินจะขึ้นอยู่กับราคาตลาดของหุ้น ณ วันให้สิทธิ ซึ่งคือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้จัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ซื้อในครั้งนี้
- (2) หากอ้างอิงราคายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบในเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share – Based Payments)

ทั้งนี้ ผลกระทบด้านค่าใช้จ่ายดังกล่าวอาจส่งผลให้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในช่วงเวลาที่มีการทำรายการมีผลขาดทุนสุทธิได้ หากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายที่ใช้หุ้นเป็นเกณฑ์มีจำนวนมากกว่ากำไรจากการดำเนินงานที่บริษัทฯ สามารถทำได้ตามปกติ และอาจจะส่งผลต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

.....

นางเมตตา อุกะพันธ์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ