

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ



บริษัท อมารินท์พรินดี้ง แอนด์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

19 มีนาคม 2557



สารบัญ

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	6
2. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับรายการ	
2.1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	9
2.2. ประเภทและขนาดของรายการ	13
2.3. แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ	14
2.4. ข้อมูลของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	15
2.5. ข้อมูลของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด	15
2.6. ภาพรวมอุตสาหกรรมที่วัดจิตคอล	15
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ	
3.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	18
3.2. ประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	18
3.3. ผลกระทบต่อบริษัทจากการเข้าทำรายการ	19
3.4. ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	20
4. ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	
4.1. ความยุติธรรมของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการ	22
4.2. การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการลงทุน	
4.2.1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present value)	23
4.2.2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการ (Internal Rate of Return : IRR)	32
4.2.3. วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	32
4.3. การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	33
5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการลงมติของผู้ถือหุ้น	
5.1. ความสมเหตุสมผลของรายการ	34
5.2. ความเหมาะสมของราคา	34
5.3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	35
 เอกสารแนบ 1	
ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	36
 เอกสารแนบ 2	
ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด	46



ที่ ธน.วณ. 012/2557

วันที่ 19 มีนาคม 2557

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1.ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

2.ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด

- อ้างอิง:
1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557
 2. สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการ ทางธุรกิจระดับชาติ ลงวันที่ 30 มกราคม 2557
 3. หนังสือเลขที่ อพ. 1036/56 เรื่อง การผ่านคุณสมบัติการเข้าร่วมขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ.2556 ลงวันที่ 13 ธันวาคม 2556
 4. หนังสือเลขที่ อพ. 1001/57 เรื่อง ผลการประเมินใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ลงวันที่ 14 มกราคม 2557
 5. ประกาศคณะกรรมการ กิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556
 6. พระราชบัญญัติ การประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ พ.ศ. 2551
 7. ประกาศคณะกรรมการ กิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์การแบ่งเวลาให้ผู้ยื่นดำเนินรายการ พ.ศ. 2556
 8. ประกาศคณะกรรมการ กิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียง หรือกิจการโทรทัศน์ พ.ศ.2555
 9. สัญญาให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูงกับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก
 10. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2554
 - 11.งบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ



- บริษัท อมารินท์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556 และงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556
12. งบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท อมารินท์ เทเลวิชั่น จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556
13. หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูลและเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท อมารินท์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อมารินท์ เทเลวิชั่น จำกัด และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

- Disclaimers: 1. ผลการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “TNS”) ในรายงานฉบับนี้อยู่บนพื้นฐานของข้อมูล และข้อสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท อมารินท์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อมารินท์ เทเลวิชั่น จำกัด และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวังโดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
4. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบันหากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมารินท์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AMARIN”) ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557 ในวันที่ 18 เมษายน 2557 เพื่อพิจารณาและให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ (“ใบอนุญาต”) โดย บริษัท อมารินท์ เทเลวิชั่น จำกัด (“อมารินท์ เทเลวิชั่น”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาต ด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และการปฏิบัติตามเงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตตามที่ประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”) กำหนด โดยการเข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง (“สัญญาเช่าโครงข่ายโทรทัศน์”) กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการใช้บริการโครงข่ายในระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน รวมเป็นค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นประมาณ 2,449,680,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) รวมถึงการคาดการณ์งบประมาณเงินลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจการให้บริการโทรทัศน์ เพื่อสร้างสตูดิโอถ่ายทำและจัดซื้ออุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 100,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่าของรายการทั้งสิ้น 5,869,680,000 บาท โดยรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการ



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยมีขนาดของรายการสูงสุดซึ่งคำนวณในขณะที่ยื่นคำขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากงบการเงินรวมของบริษัทที่สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับร้อยละ 230.47 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และมีขนาดของรายการสูงสุดซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 232.24 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เนื่องจากขนาดของรายการมีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 100 รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว

จากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลตามที่ กสทช.กำหนด เพื่อให้ได้มาซึ่งใบอนุญาตดังกล่าว โดย อมรินทร์ เทเลวิชั่น มีความจำเป็นต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล และเข้าทำสัญญาเช่าโครงข่ายโทรทัศน์กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ซึ่งกำหนดการดังกล่าวจะเกิดขึ้นก่อนที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ดี บริษัทจะนำเสนอรายละเอียดการเข้าทำรายการดังกล่าวในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557 เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาให้สัตยาบันต่อไป

ทั้งนี้ การได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท บริษัทไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของบริษัท กลุ่มบริษัทอันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทและในอำนาจการควบคุมบริษัทหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัท ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปตามข้อยกเว้นตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ส่งผลให้บริษัทไม่ต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่กับตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ รายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัท ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการครั้งนี้จากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท หนังสือรับรอง บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ หนังสือบริคณห์สนธิ สารสนเทศ สรุปสาระสำคัญของร่างสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้งสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท รวมทั้งการพิจารณาภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยสามารถสรุปรายละเอียดของรายการ และความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ดังต่อไปนี้



คำนิยาม

“บริษัท” หรือ “AMARIN”	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
“อมรินทร์ เทเลวิชั่น” หรือ “ATV”	บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด
“ธุรกิจ” หรือ “โครงการ” หรือ “ดิจิทัลทีวี”	ธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล
“ใบอนุญาต”	ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ
“การประมูลคลื่นความถี่” หรือ “การประมูล”	การประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติในหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง
“กสทช.”	คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “TNS”	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ตลาดหลักทรัพย์”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“การเข้าทำรายการ”	การเข้าทำรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล
“สัญญาบริการโครงข่าย” หรือ “บริการโครงข่าย”	สัญญาเช่าใช้บริการกับผู้ให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง
“ททบ.”	สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก



1. บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อมรินทร์พินิจ แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AMARIN”) ครั้งที่ 1/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557 ในวันที่ 18 เมษายน 2557 เพื่อพิจารณาและให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ โดย บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และการปฏิบัติตามเงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตตามที่ประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ กำหนด โดยการเข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการใช้บริการโครงข่ายในระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน รวมเป็นค่าใช้จ่ายบริการทั้งสิ้น ประมาณ 2,449,680,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) รวมถึงการคาดการณ์งบประมาณเงินลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจการให้บริการโทรทัศน์ เพื่อสร้างสตูดิโอถ่ายทำและจัดซื้ออุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 100,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่าของรายการทั้งสิ้น 5,869,680,000 บาท

จากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการและความเหมาะสมของราคายุติธรรมของการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากบริษัท ได้พิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ ประกอบกับ ประโยชน์จากการเข้าทำรายการ ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ตลอดจนความเป็นไปได้ของโครงการ มีความเห็นว่าบริษัท จะได้ประโยชน์และโอกาสทางธุรกิจมากขึ้น และมีความเสี่ยงทางธุรกิจอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ดังนั้น การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีความสมเหตุสมผล โดยมีรายละเอียดโดยย่อ ดังนี้

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ธุรกิจของบริษัท มีการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งมีความจำเป็นต่อบริษัท เนื่องจากโอกาสในการเติบโตของธุรกิจสื่อ สิ่งพิมพ์ ในปัจจุบันมีการเติบโตในเกณฑ์คงที่ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี อันส่งผลต่อรูปแบบการดำเนินชีวิตของผู้บริโภค ที่นิยมสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ประเภท สมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต มากขึ้น ทำให้ในปัจจุบันโอกาสของการเจริญเติบโตของธุรกิจสิ่งพิมพ์ นิตยสารและหนังสือเล่ม นั้นค่อนข้างจำกัด

จากการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ จะทำให้บริษัท มีโอกาสในการสร้างรายได้มากขึ้น สร้างสายงานธุรกิจใหม่ที่สามารถเสริมความแข็งแกร่งและข้อได้เปรียบทางการค้า ทั้งนี้การเข้าทำรายการดังกล่าว ยังคงมีความเสี่ยงจากการเติบโตของธุรกิจด้านโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และการถือครองส่วนแบ่งทางการตลาด เนื่องจากรายได้หลักของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลนั้น ขึ้นอยู่กับรายได้โฆษณา และความเสี่ยงในเรื่องของเงินลงทุน เนื่องจากเป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูง อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในการให้เงินกู้ยืมมาเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สอบทานและวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้



1. ความยุติธรรมของราคาที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าบริการโครงข่าย และเงินลงทุนทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินงานของธุรกิจ และความเหมาะสมของเงื่อนไขของสัญญาสำคัญที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากการได้มาซึ่งใบอนุญาต นั้นเกิดจากการประมูล จึงทำให้ราคาที่ชนะประมูลนั้นเป็นราคาที่ยุติธรรม ตลอดจนเงื่อนไขของการประมูลและการชำระราคานั้น กำหนดให้ผู้ชนะประมูลต้องปฏิบัติเหมือนกัน นอกจากนี้ ในส่วนของราคาค่าบริการโครงข่าย ที่ประชุม กสท. ได้มีมติให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับราคาค่าบริการโครงข่าย โดยอัตราค่าบริการนั้นจะแตกต่างกัน เนื่องจากมีการพิจารณาถึงคุณภาพของการให้บริการ คุณภาพของอุปกรณ์ที่ใช้ส่งสัญญาณ จึงทำให้ราคาค่าบริการโครงข่าย นั้นเป็นราคาที่ยุติธรรม จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าเงื่อนไขของการทำรายการดังกล่าวนี้มีความสมเหตุสมผล

2. การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรมในปัจจุบัน งบการเงินของบริษัทที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ตลอดจนข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เป็นต้น นำมาจัดทำเป็นสมมติฐาน เพื่อจัดทำประมาณการทางการเงินของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล เป็นระยะเวลา 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572) และวิเคราะห์ถึงความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีดังต่อไปนี้

- 2.1 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present value)
- 2.2 วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)
- 2.3 วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

ผลการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ด้วยวิธีการทางการเงินทั้ง 3 วิธีนั้น สรุปได้ดังนี้

วิธีที่ใช้ในการประเมินโครงการ	ผลจากการประเมิน
1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)	826.30 ล้านบาท
2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการ (Internal Rate of Return)	14.50%
3. วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	9 ปี 3 เดือน

1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่าเท่ากับ 826.30 ล้านบาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่าการลงทุนของบริษัท หากโครงการได้มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิตกกว่าศูนย์นั้น ถือได้ว่ามีความเป็นไปได้ในการลงทุน เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวจะสามารถเพิ่มมูลค่ากระแสเงินสดให้กับบริษัทได้

2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) นั้นอยู่ที่ร้อยละ 14.50 ซึ่งมีค่าสูงกว่าอัตราส่วนต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักของธุรกิจที่ ร้อยละ 10.30 จากความหมายของอัตราส่วนดังกล่าว เมื่อนำมาพิจารณาความเหมาะสมของการทำรายการธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล พบว่าเป็นธุรกิจที่ให้อัตราผลตอบแทนจากโครงการ สูงกว่า อัตราส่วนต้นทุนทางการเงินสุทธิ ถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่เหมาะสมกับการลงทุน

3. วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) อยู่ที่ประมาณ 9 ปี 3 เดือน ซึ่งอยู่ในระยะเวลาของโครงการ

จากการพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีข้างต้น ถือได้ว่า การเข้าทำรายการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์มีความสมเหตุสมผล

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควร อนุมัติ การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้



ผู้ถือหุ้นควาศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อนาคต จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้



2. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับรายการ

2.1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1.1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

วันที่ 13 มกราคม 2557

2.1.2. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท

2.1.2.1. การประมูลและการได้มาซึ่งใบอนุญาต

ผู้ขอใบอนุญาต: บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“อมรินทร์ เทเลวิชั่น”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99

ผู้ออกใบอนุญาต: สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (“กสทช.”)

ความสัมพันธ์กับบริษัท : ไม่มี

2.1.2.2. การเข้าทำสัญญาเช่าโครงข่ายโทรทัศน์

ผู้เช่า : บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99

ผู้ให้เช่า: สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก

ความสัมพันธ์กับบริษัท : ไม่มี

2.1.2.3. การลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจการให้บริการโทรทัศน์

บริษัทที่เกี่ยวข้อง : บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99

คู่กรณี: คู่สัญญาอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

ความสัมพันธ์กับบริษัท : ไม่มี

2.1.3. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

1) ใบอนุญาตและสิทธิในการใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ หมดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูง (“ใบอนุญาต”) ระยะเวลา 15 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต

บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“อมรินทร์ เทเลวิชั่น”) ชนะการประมูลใบอนุญาตด้วยราคาประมูลจำนวน 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดย อมรินทร์ เทเลวิชั่น ต้องชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตตามประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ดังนี้

งวดที่	ระยะเวลาในการชำระค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต*				รวมค่าธรรมเนียม
		ส่วนของราคาขั้นต่ำ		ส่วนที่เกินราคาขั้นต่ำ		
		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



งวดที่	ระยะเวลาในการชำระ ค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต*				รวม ค่าธรรมเนียม
		ส่วนของราคาขั้นต่ำ		ส่วนที่เกินราคาขั้นต่ำ		
		ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	
3	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนด ระยะเวลา 2 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	10%	151,000,000	20%	362,000,000	513,000,000
4	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนด ระยะเวลา 3 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	10%	151,000,000	20%	362,000,000	513,000,000
5	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนด ระยะเวลา 4 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	-	20%	362,000,000	362,000,000
6	ภายใน 30 วัน นับแต่วันครบกำหนด ระยะเวลา 5 ปีที่ได้รับใบอนุญาต	-	-	20%	362,000,000	362,000,000
	รวมค่าธรรมเนียม	100%	1,510,000,000	100%	1,810,000,000	3,320,000,000

*หมายเหตุ: ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ค่าธรรมเนียมอื่นๆ และดอกเบี้ยตามที่กฎหมายกำหนด

เงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

ผู้ชนะการประมูลที่จะได้รับสิทธิให้เป็นผู้รับใบอนุญาตมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ให้ครบถ้วนก่อนจึงจะได้รับใบอนุญาต

- ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ในงวดที่หนึ่งตามเงื่อนไขที่กำหนดข้างต้น
- ดำเนินการขอใช้บริการโครงข่ายโทรทัศนกับผู้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศนในระบบดิจิทัลให้แล้วเสร็จภายในสามสิบวัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล
- ดำเนินการตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ภายในสี่สิบห้าวัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล

ในกรณีที่ผู้ชนะการประมูล ไม่ดำเนินการภายในระยะเวลาที่กำหนดในวรรคหนึ่งให้ถือว่าสละสิทธิการขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และไม่อาจเรียกคืนค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกิดจากการขอรับใบอนุญาตได้

การออกใบอนุญาต

ผู้ชนะการประมูล เมื่อได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดในเงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ครบถ้วนแล้ว คณะกรรมการจะออกใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล และว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์

ขอบเขตและเงื่อนไขในการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่

- ผู้รับใบอนุญาตมีสิทธิในการใช้คลื่นความถี่ร่วมกับผู้รับใบอนุญาตรายอื่นเพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลทางธุรกิจ โดยใช้โครงข่ายของผู้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์



2. ใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ และใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลมีอายุสิบห้าปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต
3. ผู้รับใบอนุญาตมีหน้าที่ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาต ค่าธรรมเนียมอื่นและนำส่งเงินรายปีเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
4. ผู้รับใบอนุญาตต้องปฏิบัติตามขอบเขตและเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล
5. ผู้รับใบอนุญาตต้องจัดให้มีกลไกการรับเรื่องร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ ตามที่คณะกรรมการกำหนด
6. ผู้รับใบอนุญาตต้องจัดให้มีบริการที่เหมาะสมเพื่อประโยชน์ของคนพิการ คนสูงอายุ หรือคนด้อยโอกาส ในการเข้าถึง รับรู้ และใช้ประโยชน์ได้อย่างเสมอภาคเช่นเดียวกับบุคคลทั่วไปตามที่คณะกรรมการประกาศกำหนด
7. ผู้รับใบอนุญาตต้องจัดให้มีระบบการตรวจสอบเนื้อหารายการผังรายการตามที่คณะกรรมการกำหนด
8. ผู้รับใบอนุญาตจะต้องมีกระบวนการในการกำกับดูแลตนเองให้มีประสิทธิภาพตามกรอบมาตรฐานจริยธรรมจรรยาบรรณ และความรับผิดชอบต่อสังคม
9. ผู้รับใบอนุญาตจะต้องจัดทำแผนขั้นตอนการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ประกอบกิจการในกรณีเกิดภัยพิบัติหรือเหตุฉุกเฉินตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติงานของผู้ประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ในกรณีเกิดภัยพิบัติหรือเหตุฉุกเฉิน และแจ้งให้คณะกรรมการทราบภายในสามสิบวันนับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาต
10. ผู้รับใบอนุญาตจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการควบคุม การถือครองธุรกิจในการประกอบกิจการประเภทเดียวกัน การครองสิทธิ์ข้ามสื่อ หรือการครอบงำกิจการกระจายเสียงหรือกิจการโทรทัศน์ที่ใช้คลื่นความถี่ระหว่างผู้รับใบอนุญาต สื่อมวลชนด้วยกันเองหรือบุคคลอื่นใด ตามที่คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติประกาศกำหนด

สรุปหลักเกณฑ์การจัดทำผังรายการสำหรับการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดทำผังรายการสำหรับการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ พ.ศ. ๒๕๕๖

1. ผู้รับใบอนุญาตต้องจัดทำผังรายการให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ของการประกอบกิจการที่ได้รับใบอนุญาตสำหรับใบอนุญาตแต่ละประเภท ตามประกาศคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ ว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์
2. ผู้รับใบอนุญาตที่ใช้คลื่นความถี่ประเภทบริการทางธุรกิจ ต้องจัดทำผังรายการให้มีรายการที่เป็นข่าวสารหรือสาระที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 (ยี่สิบห้า) โดยกิจการทางธุรกิจระดับภูมิภาคและระดับท้องถิ่นต้องมีรายการที่ผู้รับใบอนุญาตผลิตเองในสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 (ห้าสิบ) ของเวลาออกอากาศทั้งหมด
3. ผู้รับใบอนุญาตที่ใช้คลื่นความถี่ต้องจัดให้มีการออกอากาศรายการที่มีเนื้อหาสร้างสรรค์สังคมหรือรายการสำหรับเด็กและเยาวชน อย่างน้อยวันละ 60 (หกสิบ) นาที ระหว่างช่วงเวลา 16.00 – 18.00 น. ของทุกวัน และ



ระหว่างช่วงเวลา 07.00 – 09.00 น. ในวันเสาร์และวันอาทิตย์ ในระหว่างช่วงเวลา 18.00 – 22.00 น. เป็นช่วงเวลาที่มียานยนต์รับชมสูง ซึ่งเด็กและเยาวชนอาจรับชมอยู่ด้วย ให้ออกอากาศรายการที่มีเนื้อหาที่มีความเหมาะสมและจะไม่เป็นภัยต่อการพัฒนา ทั้งในด้านสติปัญญา อารมณ์และสังคมของเด็กและเยาวชน ทั้งนี้คณะกรรมการอาจประกาศกำหนดหรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงสัดส่วนและช่วงเวลาออกอากาศที่เหมาะสมสำหรับรายการดังกล่าวเพิ่มเติมได้

4. ให้ผู้รับใบอนุญาตที่ใช้คลื่นความถี่จัดทำผังรายการให้สอดคล้องกับระดับความเหมาะสมของรายการ รวมถึงกำหนดช่วงเวลาการออกอากาศตามความเหมาะสมของรายการแต่ละประเภท ในกรณีที่ทำเป็นเพื่อประโยชน์สาธารณะและประชาชน คณะกรรมการอาจประกาศกำหนดให้มีรายการบางประเภทบางลักษณะในช่วงเวลาที่เหมาะสมเพิ่มเติมได้
5. ผู้รับใบอนุญาตที่ใช้คลื่นความถี่ให้บริการเป็นการทั่วไป ต้องจัดให้มีการออกอากาศรายการ ดังต่อไปนี้
 - (1) เพลงชาติไทย ออกอากาศทุกวัน วันละสองครั้ง ในเวลา 08.00 น. และเวลา 18.00 น.
 - (2) ข่าวในพระราชสำนัก ออกอากาศทุกวัน ในเวลาระหว่าง 19.00 – 20.30 น.
6. ให้ผู้รับใบอนุญาต จัดให้มีการให้บริการเพื่อส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิของคณพิการและคนด้อยโอกาสให้เข้าถึงหรือรับรู้และใช้ประโยชน์จากรายการของกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ได้อย่างเสมอภาคกับบุคคลทั่วไป โดยอาจจัดให้มีบริการกระจายเสียงที่ออกอากาศรายการอ่านหนังสือเต็มเวลา หรือบริการโทรทัศน์ที่จัดให้มีล่ามภาษามือ บริการคำบรรยายเป็นอักษรวิ่ง หรือบริการคำบรรยายเป็นเสียง หรือบริการในรูปแบบอื่นใดที่ทำให้คนพิการและคนด้อยโอกาสเข้าถึงหรือรับรู้การให้บริการได้ สำหรับรายการที่นำเสนอข้อมูลข่าวสารสาธารณะในเวลาออกอากาศอย่างน้อยวันละ 60 (หกสิบ) นาที
7. เพื่อคุ้มครองเด็กและเยาวชน ให้ผู้รับใบอนุญาตจัดทำผังรายการให้สอดคล้องกับระดับความเหมาะสมของรายการและกำหนดช่วงเวลาการออกอากาศตามความเหมาะสมของรายการแต่ละประเภท ดังนี้
 - (ก) รายการที่มีระดับความเหมาะสมของรายการในระดับ น๑๓ ห้ามมิให้ออกอากาศในช่วงเวลาก่อน 20.30 น. ของทุกวัน และให้ออกอากาศได้จนถึงเวลา 05.00 น. ของวันถัดไป
 - (ข) รายการที่มีระดับความเหมาะสมของรายการในระดับ น๑๔ หรือรายการที่มีลักษณะตามที่คณะกรรมการประกาศกำหนด ห้ามมิให้ออกอากาศในช่วงเวลาก่อน 22.00 น. ของทุกวันและให้ออกอากาศได้จนถึงเวลา 05.00 น. ของวันถัดไป
 - (ค) รายการที่มีระดับความเหมาะสมของรายการในระดับ น ห้ามมิให้ออกอากาศในช่วงเวลาก่อน 24.00 น. ของทุกวัน และให้ออกอากาศได้จนถึงเวลา 05.00 น. ของวันถัดไป
8. ผู้รับใบอนุญาตต้องจัดทำและเสนอผังรายการ และสัดส่วนรายการของสถานีที่จะให้บริการในแต่ละประเภท ใบอนุญาตต่อคณะกรรมการก่อนเริ่มให้บริการอย่างน้อย 15 (สิบห้า) วัน

การประกอบกิจการเพื่อให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ ให้ผู้รับใบอนุญาตจัดทำและเสนอผังรายการหลักอย่างน้อยปีละ 1 (หนึ่ง) ครั้งเสนอต่อคณะกรรมการก่อนออกอากาศล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วัน
9. ในกรณีที่คณะกรรมการหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายเห็นว่าผังรายการของผู้รับใบอนุญาตไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการประกาศกำหนด และเห็นควรให้แก้ไขผังรายการ ให้ผู้รับใบอนุญาตแก้ไขผังรายการให้ถูกต้องภายใน 7 (เจ็ด) วันนับตั้งแต่ได้รับแจ้งจากพนักงานเจ้าหน้าที่ หรือตามที่คณะกรรมการกำหนด เพื่อให้คณะกรรมการหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายพิจารณา



10. การเปลี่ยนแปลงผังรายการที่คณะกรรมการเห็นชอบแล้ว ให้ผู้รับใบอนุญาตยื่นข้อมูลผังรายการและเอกสารประกอบที่ต้องการเปลี่ยนแปลงต่อคณะกรรมการพิจารณาก่อนทำการเปลี่ยนแปลงไม่น้อยกว่า 7 (เจ็ด) วัน

ทั้งนี้ อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ครบถ้วนแล้ว โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างกระบวนการออกใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่จากคณะกรรมการ กสทช.

2) สิทธิในการใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง ตามสัญญาเช่าโครงข่ายโทรทัศน์จากสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก ระยะเวลา 14 ปี 5 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2571 (“บริการโครงข่าย”)

อมรินทร์ เทเลวิชั่น จะต้องชำระค่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 2,449,680,000 บาท โดยแบ่งชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เมื่อสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกได้ติดตั้งสถานีโครงข่ายแล้วเสร็จตามที่ กสทช. กำหนด หรือในกรณีที่สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบกยังติดตั้งสถานีโครงข่ายในบางพื้นที่ไม่แล้วเสร็จ ค่าใช้บริการโครงข่ายจะถูกเรียกเก็บเฉพาะพื้นที่ที่ให้บริการในจุดที่แล้วเสร็จ โดยมีกำหนดชำระค่าบริการก่อนออกอากาศไม่น้อยกว่า 30 วัน

3) ทรัพย์สินที่ อมรินทร์ เทเลวิชั่น คาดว่าจะต้องลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจการให้บริการโทรทัศน์

อมรินทร์ เทเลวิชั่น คาดว่าจะต้องใช้จ่ายเงินลงทุนในการสร้างสตูดิโอถ่ายทำและจัดซื้ออุปกรณ์ที่ใช้สำหรับการดำเนินงานเพื่อรองรับการให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประมาณ 100,000,000 บาท ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการ ประกอบด้วย สตูดิโอ 2 ห้อง ระบบไฟในสตูดิโอ ระบบการทำงานในห้องสตูดิโอ และอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

รายละเอียดการจัดซื้ออุปกรณ์และการปรับปรุงสถานที่	มูลค่าโดยประมาณ (ล้านบาท)
1. สตูดิโอ และระบบการทำงานในสตูดิโอ	30
2. อุปกรณ์กล้อง อุปกรณ์ตัดต่อ อุปกรณ์ที่ใช้ในการออกอากาศ และอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	70
รวม	100

ภายหลังการได้รับใบอนุญาต การเข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ และการลงทุนเพิ่มเติม อมรินทร์ เทเลวิชั่น จะดำเนินธุรกิจให้บริการช่องโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ออกอากาศในแบบความคมชัดสูง โดยนำเสนอรายการที่เป็นไปตามสัดส่วน หลักเกณฑ์เกี่ยวกับผังรายการ เนื้อหารายการตามที่กฎหมายและ กสทช. กำหนด

2.2. ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยมีขนาดของรายการสำหรับการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่สามารถคำนวณได้ดังนี้



เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	ขนาดของรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) (Net tangible asset – NTA)	$\% \times \text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times 100\%$ NTA ของ AMARIN	N.A.
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\% \times \text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times 100$ กำไรสุทธิของ AMARIN	N.A.
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100$ สินทรัพย์รวมของ AMARIN	232.24
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	$\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100$ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ AMARIN	N.A.

หมายเหตุ: คำนวณขนาดของรายการโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

จากตารางการคำนวณขนาดของรายการข้างต้น จะพบว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมีขนาดของรายการสูงสุดซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 232.24 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวมีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัท บริษัทไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของบริษัท กลุ่มบริษัทอื่นเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทและในอำนาจการควบคุมบริษัทหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัท ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปตามข้อยกเว้น ตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ส่งผลให้บริษัทไม่ต้องยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่กับตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ยังคงต้องจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการ โดยต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการอนุมัติรายการ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิลงคะแนน

2.3. แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำรายการ บริษัทจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานประมาณ 400 ล้านบาทต่อปี นอกจากนี้ จะใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยมีข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้ให้บริษัทดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) สำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 2 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สำหรับงบการเงินรวม (Debt



Service Coverage Ratio: DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.8 เท่า ทั้งนี้ สัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไม่มีเงื่อนไขที่มีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น

2.4. ข้อมูลของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ปรากฏตามรายละเอียดเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

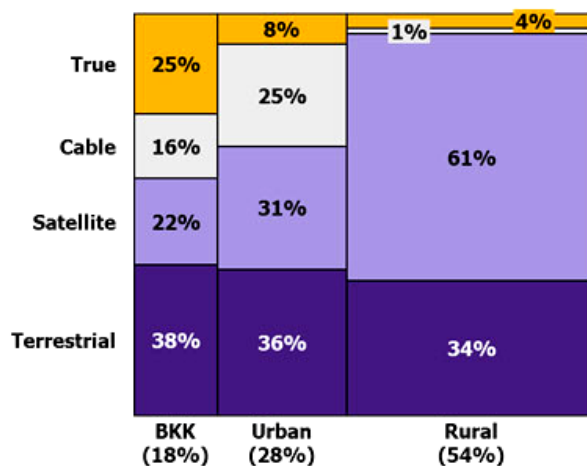
2.5. ข้อมูลของบริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ปรากฏตามรายละเอียดเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

2.6 ภาพรวมอุตสาหกรรมทีวีดิจิทัล

ภายหลังการประมูลใบอนุญาต อุตสาหกรรมทีวีจะมีผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นจากเดิมในระบบอนาล็อกจำนวน 6 ช่อง เป็นระบบดิจิทัลจำนวนทั้งสิ้น 48 ช่อง โดยข้อมูลจากศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ระบุว่า (“SCB Economic Intelligence Center” หรือ “EIC”) ระบุว่าจำนวนครัวเรือนไทยที่ติดตั้งเคเบิลทีวีและทีวีดาวเทียมเติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากร้อยละ 20 ของจำนวนครัวเรือนทั่วประเทศในปี 2551 เป็นร้อยละ 64 ในปี 2555 หรือคิดเป็นการเติบโตเฉลี่ยปีละร้อยละ 40 ด้วยสาเหตุหลักจากความต้องการรับชมภาพและเสียงที่คมชัด ความต้องการรับชมรายการที่หลากหลาย และราคาติดตั้งและค่าสมาชิกที่ลดลงเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม พฤติกรรมของผู้รับชมยังคงเน้นไปที่การรับชมฟรีทีวีเป็นหลัก โดยเฉพาะช่อง 3 และช่อง 7 ที่มีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 51 ของจำนวนผู้รับชมทั้งหมด สังเกตได้จากการกราฟด้านล่าง

สัดส่วนจำนวนครัวเรือนที่รับชมโทรทัศน์ในปี 2555 ผ่านแพลตฟอร์มต่างๆ จำแนกตามพื้นที่การรับชม

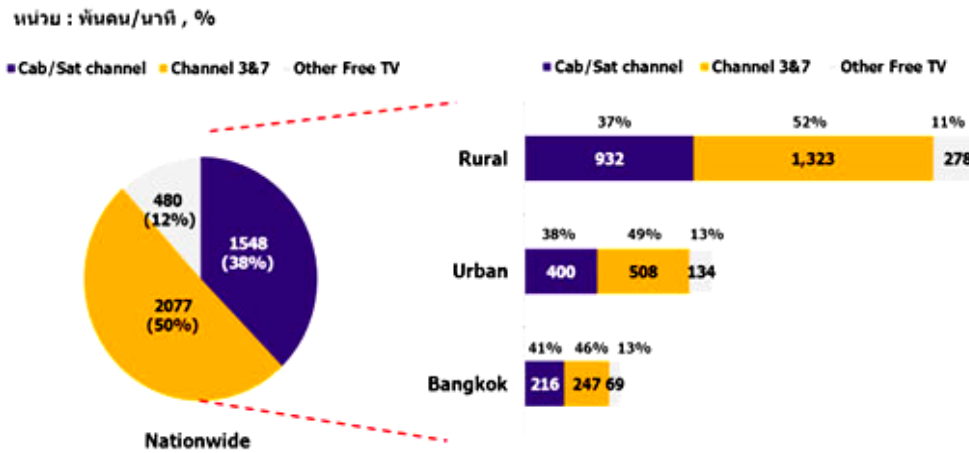
หน่วย : %



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ AGB Nielsen Media Research



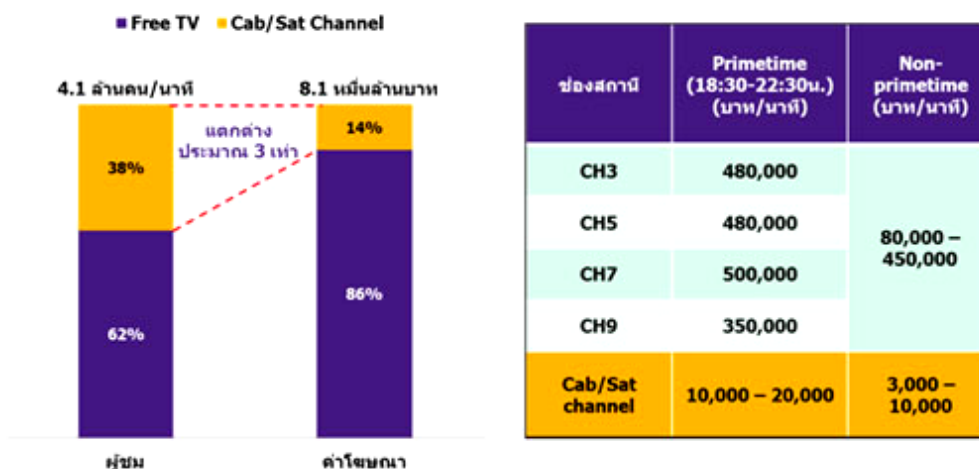
จำนวนและสัดส่วนผู้ชมที่รับชมช่องรายการโทรทัศน์ประเภทต่างๆ โดยเฉลี่ยใน 1 วัน จำแนกตามพื้นที่ (เก็บข้อมูล ณ วันที่ 9 - 15 กันยายน 2556)



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ AGB Nielsen Media Research

จากการที่ความนิยมในการรับชมส่วนใหญ่ยังอยู่ที่ฟรีทีวี บริษัทผู้ผลิตสินค้าและบริการต่างๆ จึงยังคงเน้นการโฆษณาผ่านฟรีทีวีเป็นหลัก ส่งผลให้ผู้ประกอบการช่องฟรีทีวีมีอำนาจต่อรองอัตราค่าโฆษณาสูงกว่าช่องทีวีทางเลือกรายใดก็ตาม หากเปรียบเทียบฐานจำนวนผู้ชมกับอัตราค่าโฆษณาอย่างละเอียดแล้วจะพบว่าในช่วงเวลาทั่วไป (Non - prime time) ช่องทีวีทางเลือกมีจำนวนผู้ชมค่อนข้างใกล้เคียงกับฟรีทีวี บางช่องรายการ เช่น ช่องรายการเพลงและภาพยนตร์ กลับได้รับความนิยมสูงกว่าฟรีทีวีบางช่อง เช่น NBT, TPBS ยกเว้นช่วงเวลาไพรม์ไทม์ (Prime - time ตั้งแต่ 18.30 - 22.30 น.) ที่ฟรีทีวีจะได้รับความนิยมมากกว่ากลุ่มช่องทีวีทางเลือกประมาณ 2 เท่า สัดส่วนจำนวนผู้ชมช่องทีวีทางเลือกที่สูงถึง 38 % แต่กลับมีส่วนแบ่งรายได้จากเม็ดเงินโฆษณาเพียง 14% แสดงให้เห็นถึงความไม่สมดุลของส่วนแบ่งค่าโฆษณาเมื่อเทียบกับจำนวนผู้ชม โดยมีความแตกต่างถึงเกือบ 3 เท่า ดังกราฟและตารางด้านล่าง

การกระจายตัวของเม็ดเงินโฆษณาเทียบกับสัดส่วนผู้ชมในแต่ละประเภทรายการ และอัตราค่าโฆษณาบนฟรีทีวี และช่องทีวีทางเลือก



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ AGB Nielsen Media Research



จากสภาวะดังกล่าว การเกิดขึ้นของดิจิทัลทีวีจะทำให้การแข่งขันในสื่อทีวีกระแสหลักที่ถูกผูกขาดโดยฟรีทีวี 6 ช่องเดิม เปลี่ยนแปลงไปสู่การแข่งขันที่เสรีมากขึ้น ด้วย 48 ช่องใหม่ที่จัดแบ่งหมวดหมู่อย่างชัดเจน ส่งผลให้ผู้ซื้อโฆษณาสามารถเลือกซื้อเวลากับช่องสถานีที่เข้าตรงถึงกลุ่มเป้าหมายได้มากขึ้น อีกทั้งดิจิทัลทีวีจะมีระบบการวัดเรตติ้งที่แม่นยำ ซึ่งจะสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่ผู้ซื้อโฆษณามากกว่าระบบอนาล็อกเดิม ด้วยเหตุนี้ จึงคาดการณ์ได้ว่าเม็ดเงินโฆษณาเกิดการกระจายตัวอย่างสมดุลตามจำนวนฐานผู้ชมมากขึ้น จึงเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงสำหรับผู้ประกอบการทีวีทางเลือกที่จะต้องปรับตัวให้ทันกับความเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้น เช่น การพัฒนาระบบออกอากาศ คุณภาพรายการ และบริการเสริมเพื่อดึงดูดผู้ชม รวมถึงการเพิ่มช่องทางหารายได้ใหม่ๆ เข้ามาทดแทนรายได้จากค่าโฆษณาที่อาจมีการแข่งขันที่สูงขึ้นในอนาคต



3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ ออกอากาศผ่านช่องโทรทัศน์ดาวเทียม “AMARIN activ TV” และผลิตรายการโทรทัศน์เพื่อออกอากาศผ่านช่องฟรีทีวีอื่นๆ โดยลักษณะของรายการโทรทัศน์จะอ้างอิงจากเนื้อหาของนิตยสารและหนังสือเล่มที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายมาเป็นระยะเวลากว่า 36 ปี ซึ่งจะเน้นในรูปแบบของรายการ Edutainment คือ การให้สาระควบคู่ไปกับความบันเทิง เนื่องจากธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันของบริษัท อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณา สิ่งพิมพ์ ซึ่งมีการเจริญเติบโตของธุรกิจแบบคงที่ และมีฐานลูกค้าที่กว้างขวาง มั่นคงส่งผลให้บริษัทเล็งเห็นโอกาสที่จะขยายธุรกิจในส่วนงานที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มและมีความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจที่มีอยู่เดิม เพื่อสร้างความมั่นคงให้กับธุรกิจและขยายฐานลูกค้าใหม่ เพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ ดังนั้น อมรินทร์ เทเลวิชั่น จึงเข้าร่วมการประมูลขอรับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจโทรทัศน์และผลิตรายการโทรทัศน์ออกอากาศผ่านช่องฟรีทีวี เพื่อให้บุคคลทั่วไปสามารถรับชมรายการที่มีคุณภาพและใช้เป็นสื่อกลางในการโฆษณาถึงธุรกิจอื่น ของบริษัทได้อย่างทั่วถึง ไม่จำกัดเพียงกลุ่มผู้ชมทางช่องทีวีดาวเทียม และยังเป็นการเพิ่มทางเลือกใหม่สำหรับผู้ชมที่ต้องการบริโภคสื่อสาระควบคู่ไปกับความบันเทิง

เนื่องจากก่อนหน้านี้ อมรินทร์ เทเลวิชั่น ประกอบธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียม เริ่มออกอากาศ ช่อง อมรินทร์ แอ็กทีฟทีวี ตั้งแต่วันที่ ๑ ตุลาคม ๒๕๕๕ โดยเจาะกลุ่มผู้ชมเฉพาะบางกลุ่ม (Niche Market) แต่หลังจากบริษัทชนะการประมูลใบอนุญาตทีวีดิจิตอล ประเภทความคมชัดสูง เมื่อปลายปี ๒๕๕๖ ทำให้ได้ยกเลิกการออกอากาศในช่องดังกล่าวเมื่อปลายเดือนมกราคม ๒๕๕๗ เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนออกอากาศในระบบดิจิตอล โดยจะออกอากาศในรูปแบบของฟรีทีวี ซึ่งจะทำให้กลุ่มเป้าหมายจะกว้างมากขึ้น เข้าถึงผู้ชมได้มากขึ้น ทำให้คอนเทนต์ปัจจุบันของสถานีนั้นมีความแตกต่างจากครั้งที่เป็นทีวีดาวเทียม เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ชมกลุ่มเป้าหมาย สำหรับช่องทีวีดิจิตอลของ อมรินทร์ เทเลวิชั่น จะเดินหน้าภายใต้แนวคิด “เติมความคิด เติมจินตนาการ” คือการนำเสนอความบันเทิงที่มาพร้อมสาระ ประกอบด้วย 3 คอนเทนต์หลัก ได้แก่ 1. ข่าวและสาระรอบรู้ทั่วโลก 2. วาไรตี้ไลฟ์สไตล์ ได้แก่ บ้าน อาหาร สุขภาพ แฟชั่นความงาม 3. วาไรตี้เอนเตอร์เทนเมนท์ เช่น ละคร ซีรีส์ ภาพยนตร์ เกมโชว์ เป็นต้น ซึ่งในส่วนของรายการที่ผลิตเองนั้น ได้แก่ ไลฟ์สไตล์ข่าวสาระ และในส่วนที่ซื้อลิขสิทธิ์มาเพื่อทำการออกอากาศ ได้แก่ เกมโชว์ ซีรีส์ต่างๆ เป็นต้น โดยวางเป้าหมายเจาะกลุ่มครอบครัวเป็นหลัก

3.2 ประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

➤ กระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม

เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยี เช่น สมาร์ทโฟน และแท็บเล็ต มีผลทำให้รูปแบบการบริโภคสิ่งพิมพ์ของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลง ผู้บริโภคอาจหันมาบริโภค e-magazine หรือ e-book มากขึ้น เนื่องจากสะดวกและเก็บรักษาได้ง่าย และจากสาเหตุดังกล่าว ในระยะยาวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสิ่งพิมพ์ของบริษัท ซึ่งมีรายได้หลักจากการจำหน่ายนิตยสารและหนังสือเล่ม ตลอดจนรายได้จากการขายพื้นที่โฆษณาบนนิตยสารต่างๆ ของบริษัท ทำให้บริษัทต้องมีการปรับเปลี่ยนแนวทางการดำเนินธุรกิจ โดยการเพิ่มช่องทางการดำเนินธุรกิจใหม่ ผ่านการเข้าทำรายการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการในระบบดิจิตอล เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิมที่อาจได้รับผลกระทบจากเรื่องดังกล่าว โดยธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลนั้น เป็นอีกหนึ่งช่องทางการเข้าถึงผู้บริโภค อันเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากการโฆษณา ซึ่งส่งผลต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตอีกด้วย



➤ การสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัท

การเข้าทำรายการดังกล่าวนั้น เป็นการสร้างสายงานธุรกิจใหม่ของบริษัท ในสายงานที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากบริษัทสามารถใช้แนวคิดจากการทำนิตยสาร หรือการจัดงานแสดงต่างๆ เช่น บ้านและสวนแฟร์ งาน Health, Cuisine & Beauty Festival ฯลฯ ตลอดจนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องใช้ในการทำธุรกิจทีวีดาวเทียม มาถ่ายทำเป็นรายการโทรทัศน์ เพื่อให้ผู้บริโภคได้รับชม นอกจากนี้ธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลนั้น ยังเป็นการประชาสัมพันธ์ให้ธุรกิจของบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น ถือเป็นโอกาสทางธุรกิจในการสร้างรายได้ในอนาคต ให้กับธุรกิจอื่นของบริษัทอีกด้วย

➤ การเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัท

โทรทัศน์ถือเป็นสื่อที่สามารถเข้าถึงจำนวนผู้บริโภคได้มากที่สุด และจากการเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ทำให้บริษัทมีสื่อที่ครบวงจร ทั้งโทรทัศน์ นิตยสารและงานแสดงต่างๆ สามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้มากขึ้น อันเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัท ในการนำเสนอทางเลือกที่หลากหลาย เพื่อจูงใจลูกค้าให้ใช้บริการกับบริษัท นอกจากนี้ธุรกิจสื่อ สิ่งพิมพ์ของกิจการนั้น เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางและมีการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงประกอบกับประสบการณ์ทางธุรกิจที่มีมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทมีฐานลูกค้าที่ใช้บริการโฆษณาในนิตยสารอย่างต่อเนื่องและมั่นคง ทำให้เป็นข้อได้เปรียบทางการค้าที่สำคัญของบริษัทที่ใช้ในการแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น

➤ การเปิดโอกาสการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่

ภายใต้สายงานธุรกิจใหม่นี้ เป็นลักษณะของฟรีทีวี ซึ่งเป็นสื่อที่สามารถเข้าถึงผู้ชมได้ทั่วไป ส่งผลให้บริษัทสามารถใช้ช่องทางนี้ในการโฆษณาธุรกิจอื่นของบริษัท เช่น นิตยสาร สายงานหนังสือเล่ม หรือสายงานแฟร์ เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทเป็นที่รู้จักมากขึ้น ตลอดจนเป็นการเปิดโอกาสในการเจาะตลาดกลุ่มผู้บริโภคใหม่ เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัทอีกด้วย

➤ การเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และผลกำไรในอนาคต

การเข้าทำรายการของ อมรินทร์ เทเลวิชั่น เป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับบริษัท ในการสร้างรายได้จากโฆษณา อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสื่อที่ครบวงจร ไม่ว่าจะเป็น สื่อสิ่งพิมพ์ นิตยสารและโทรทัศน์ ที่สามารถอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าในการที่จะเลือกใช้สื่อต่างๆ เพื่อโฆษณาสินค้าของตน ให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคอย่างตรงเป้าหมายที่สุด ถือได้ว่าเป็นจุดขายของบริษัทที่แข็งแกร่งในธุรกิจนี้ อีกทั้งยังเป็นการส่งเสริมธุรกิจที่มีอยู่ของบริษัทให้เป็นที่รู้จัก ตลอดจนเพิ่มโอกาสในการสร้างฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ และด้วยเหตุดังกล่าวนี้ จะส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างรายได้และผลกำไรที่ยั่งยืนในอนาคตได้

3.3 ผลกระทบต่อบริษัทจากการเข้าทำรายการ

➤ การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สินและอัตราส่วนภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) เนื่องมาจากการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้าทำรายการ

จากการที่ อมรินทร์ เทเลวิชั่น ชะการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการในระบบดิจิตอล ด้วยราคาประมูลจำนวน 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และจากประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการ ประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ.2556 กำหนดให้ อมรินทร์ เทเลวิชั่น ต้องเข้าทำสัญญาเช่าใช้บริการกับผู้ให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์



โดยอมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้เข้าทำสัญญาดังกล่าวกับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก โดยชำระค่าบริการเดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ทำให้อมรินทร์ เทเลวิชั่น มีภาระผูกพันที่จะต้องชำระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจดังกล่าว อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งได้กำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงินให้บริษัทต้องปฏิบัติตาม มิฉะนั้นอาจถือเป็นเหตุแห่งการผิดนัด (Event Default) ได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ดังจะเห็นจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของงบการเงินรวมของบริษัท ณ ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 อยู่ที่ 0.26 เท่า 0.24 เท่า และ 0.23 เท่า ตามลำดับ และมีได้มีภาระผูกพันระยะยาวอื่นใดมาก่อน ประกอบกับความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ให้มีกำไรอย่างสม่ำเสมอ จึงทำให้เชื่อมั่นว่า บริษัทจะสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่สถาบันการเงินกำหนดได้

➤ ความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัท

เนื่องด้วยการเข้าทำรายการดังกล่าว ต้องใช้เงินลงทุนสูงและบริษัทอาจจะยังไม่มีกำไรจากการประกอบธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัลในระยะต้น จึงอาจทำให้ความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัทลดลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตามในระยะยาว ผู้ถือหุ้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนเงินปันผลที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัทมีผลประกอบการเป็นกำไรสุทธิและมีสภาพคล่องส่วนเกิน

3.4 ความเสี่ยงของการทำรายการ

➤ เป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูง

เนื่องจากการลงทุนในธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัลของบริษัท ใช้เงินลงทุนสูงทั้งในส่วนของค่าธรรมเนียมใบอนุญาตค่าบริการโครงข่าย เงินลงทุนในสตูดิโอและอุปกรณ์ ตลอดจนเงินทุนหมุนเวียน ดังนั้นความสำเร็จของโครงการนี้ จึงมีผลกระทบต่อผลประกอบการรวมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการนี้จะเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มและเป็นการเสริมความแข็งแกร่งกับบริษัทในระยะยาว บริษัทจึงได้รับความไว้วางใจและการสนับสนุนด้านเงินกู้ยืม เพื่อการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน

➤ ความเสี่ยงจากการเติบโตของธุรกิจด้านโฆษณาและการถือครองส่วนแบ่งการตลาด

เนื่องจากรายได้หลักของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจะมาจากรายได้โฆษณา ปัจจัยความเสี่ยงหลักของธุรกิจนี้ส่วนหนึ่งจึงได้แก่การเติบโตของรายจ่ายด้านโฆษณาและประชาสัมพันธ์ของผู้ประกอบการภาคเอกชนและหน่วยงานต่างๆ ของรัฐบาล ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ได้แก่ กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศ สภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันของผู้ประกอบการ โดยในปี 2557 นี้ ทิศทางการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณาคาดว่าจะเติบโตประมาณ 6 พันล้านบาท หรือ 5% (ที่มา: ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) วันที่ 8 มกราคม 2557) นอกจากนี้ เนื่องจากในอดีตธุรกิจโทรทัศน์มีผู้ประกอบการหลักประมาณ 4 ราย ได้แก่ ช่อง 3 ช่อง 5 ช่อง 7 และ ช่อง 9 ประกอบกับข้อกำหนดของ กสทช. เกี่ยวกับการกำหนดระยะเวลาโฆษณาในแต่ละวัน ทำให้มีเจ้าของสินค้าที่เข้าถึงสื่อโฆษณาประเภทโทรทัศน์ในจำนวนจำกัดและมีต้นทุนในการโฆษณาสูง แต่ภายหลังการประมูลของรายการโทรทัศน์ระบบดิจิทัลซึ่งจะออกอากาศในปี 2557 นั้น เป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการธุรกิจโทรทัศน์รายใหม่ๆ รวมถึงบริษัทด้วยเข้าสู่ตลาดสื่อโฆษณา เป็นการเพิ่มทางเลือกในการใช้สื่อโฆษณาให้กับผู้ประกอบการเอกชนและภาครัฐ รวมถึงผู้ประกอบการรายย่อยที่มีงบประมาณในการโฆษณาจำกัด หันมาเลือกผู้ประกอบการธุรกิจโทรทัศน์รายใหม่ หรือแม้กระทั่งผู้ประกอบการรายเดิม ก็สามารถเลือกช่องรายการทีวีได้หลากหลายเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคมากขึ้น



จากการประมวลข้อมูลของโทรศัพท์มือถือ ทำให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เพิ่มขึ้นในตลาดประมาณ 24 ช่อง ซึ่งมีผลทำให้การแข่งขันในสื่อโทรทัศน์ที่ถูกผูกขาดโดยช่องฟรีทีวีเดิม เปลี่ยนแปลงสู่การแข่งขันที่เสรีมากขึ้น เนื่องจากจะทำให้จำนวนเวลาที่สามารถขายโฆษณาได้เพิ่มขึ้นจากเดิมถึง 6 เท่าตัว อาจกดดันให้แนวโน้มอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยลดลง ทำให้อาจคาดการณ์ได้ว่า อัตราค่าโฆษณาโดยเฉลี่ยของโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยในระบบอนาล็อกในปัจจุบัน แต่ยังคงสูงกว่าอัตราค่าโฆษณาของช่องทีวีดาวเทียม และด้วยแนวโน้มอัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยที่ถูกลง ความหลากหลายของรายการที่เพิ่มมากขึ้นและมีระบบการวัดเรตติ้งที่น่าเชื่อถือ จึงทำให้สามารถคาดการณ์ได้ว่าการเกิดขึ้นของทีวีดิจิตอลจะช่วยเร่งเม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อทีวีให้โตขึ้น 10% - 15% ในช่วงปี 2557 – 2561 (ที่มา CIMB research 15 พฤศจิกายน 2556)

จากการคาดการณ์ดังกล่าว บริษัทเล็งเห็นโอกาสในการสร้างรายได้จากเม็ดเงินโฆษณาของผู้ประกอบการกลุ่มดังกล่าว ประกอบกับการที่บริษัทมี ข้อได้เปรียบทางการค้าที่มีสื่อโฆษณาหลายประเภท ฐานลูกค้าที่มั่นคง จึงทำให้ได้รับความไว้วางใจจากผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของสินค้า ในการที่จะยอมจ่ายเงินค่าโฆษณา เพื่อมาทำการโฆษณาสินค้าผ่านสื่อของอมรินทร์ เทเลวิชั่น

➤ ความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง จากกรณีเกิดเหตุสุดวิสัย

บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องและไม่หยุดชะงัก โดยเฉพาะกระบวนการทางธุรกิจในการที่เกิดเหตุการณ์สุดวิสัยต่างๆ เช่น ภัยทางธรรมชาติ ภัยจากมนุษย์ ภัยจากเทคโนโลยี หรือแม้กระทั่งการเกิดโรคระบาด คอมพิวเตอร์ล่ม การประท้วงการจลาจล การออกกฎหมายใหม่ เป็นต้น อาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง และ/หรือ ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

➤ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจาก อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้จัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อการลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายใน ดังนั้นการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย จึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายที่จะบริหารเงินให้สอดคล้องต่อการดำเนินธุรกิจเพื่อลดความเสี่ยง ลดต้นทุนทางการเงิน โดยบริษัทไม่มีนโยบายที่จะถือ หรือออกเครื่องมือทางการเงินเพื่อการเก็งกำไรหรือเพื่อการค้าที่ขัดกับธุรกิจของบริษัท



4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สอบทานและวิเคราะห์ความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. ความยุติธรรมของราคาที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย ค่าใบอนุญาต ค่าบริการโครงข่ายและเงินลงทุนทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินงานของธุรกิจ และความเหมาะสมของเงื่อนไขของสัญญาสำคัญที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ

2. การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาปัจจัยทางเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรมในปัจจุบัน งบการเงินของบริษัทที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ตลอดจนข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เป็นต้น นำมาจัดทำเป็นสมมติฐาน เพื่อจัดทำประมาณการทางการเงินของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล เป็นระยะเวลา 15 ปี และวิเคราะห์ถึงความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีดังต่อไปนี้

- 2.1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present value)
- 2.2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)
- 2.3. วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

4.1 ความยุติธรรมของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการ

ตามที่ กสทช. ได้จัดให้มีการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล เพื่อให้ผู้ที่มีใจยื่นคำขอรับใบอนุญาตดังกล่าว และให้ กสทช. พิจารณาคุณสมบัติของผู้เข้าร่วมประมูล โดย อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้รับแจ้งเรื่องการผ่านการพิจารณาคุณสมบัติการเป็นผู้เข้าร่วมขอรับใบอนุญาต เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2556 และมีสิทธิเข้าร่วมประมูลเพื่อขอรับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์ โดยประกาศของ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่ เพื่อให้บริการในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ได้กำหนดราคาขั้นต่ำ ราคาเริ่มต้น การเสนอเพิ่มราคาและเงื่อนไขการประมูลไว้อย่างชัดเจน แยกตามประเภทใบอนุญาต ซึ่งหมวดหมู่ทั่วไปแบบความคมชัดสูงนั้น เปิดให้เข้าร่วมประมูลทั้งสิ้น 7 ใบอนุญาต โดยมีราคาขั้นต่ำและราคาเริ่มต้นการประมูลเท่ากับ 1,510,000,000 บาท (หนึ่งพันห้าร้อยสิบล้านบาทถ้วน) และการเสนอเพิ่มราคาในแต่ละครั้ง ให้เสนอเพิ่มขึ้นเป็นลำดับครั้งละ 10,000,000 บาท (สิบล้านบาทถ้วน)

โดยเมื่อวันที่ 14 มกราคม 2557 อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้รับแจ้งผลการประมูลใบอนุญาตจาก กสทช. ตามหนังสือเลขที่ อพ. 1001/57 เรื่อง ผลการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ เป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตลำดับที่ 6 ร่วมด้วยมูลค่าราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) โดยมีบริษัทอื่นๆ ที่ชนะการประมูล ดังนี้

รายชื่อบริษัทที่ชนะการประมูล	ราคาประมูล (บาท)
1. บริษัท บีซีซี-มัลติมีเดีย จำกัด	3,530,000,000
2. บริษัท บางกอก มีเดีย แอนด์ บรอดคาสติ้ง จำกัด	3,460,000,000
3. บริษัท กรุงเทพโทรทัศน์และวิทยุ จำกัด	3,370,000,000
4. บริษัท ทริปเปิ้ล วี บรอดคาสท์ จำกัด	3,360,000,000
5. บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	3,340,000,000
6. บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด	3,320,000,000
7. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แชนแนล ดีจิทัล ทีวี จำกัด	3,320,000,000

ที่มา: มติที่ประชุมคณะกรรมการกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ (“กสทช.”) วันที่ 6 มกราคม 2557



โดยกระบวนการประมูลราคาเพื่อขอรับใบอนุญาตดังกล่าว ส่งผลให้ราคาใบอนุญาตที่บริษัทชนะประมูลนั้น ถือเป็นมูลค่ายุติธรรมของใบอนุญาต เนื่องจากเป็นจำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์หรือจ่ายชำระหนี้กัน ในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยน และสามารถต่อรองราคากันได้อย่างอิสระ ในลักษณะของ ผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

การปฏิบัติตามเงื่อนไขก่อนรับใบอนุญาตตามที่ประกาศ กสทช. กำหนด โดยผู้ชนะการประมูลที่จะได้รับสิทธิให้เป็นผู้รับใบอนุญาตมีหน้าที่ต้องดำเนินการขอใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์กับผู้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ ในระบบดิจิทัลให้แล้วเสร็จใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูล และเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556 ที่ประชุม กสทช. ได้มีมติให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับราคาค่าบริการของผู้ให้บริการโครงข่าย โดยอัตราค่าบริการนั้นจะแตกต่างกัน เนื่องจากมีการพิจารณาถึงคุณภาพของการให้บริการ คุณภาพของอุปกรณ์ที่ใช้ส่งสัญญาณ ตลอดจนต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการวางโครงข่ายในแต่ละราย ดังตารางต่อไปนี้

อัตราค่าบริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทของคมชัดสูง (HD)	อัตราค่าบริการ (ต่อช่องต่อเดือน)
1. องค์การกระจายเสียงและแพร่ภาพสาธารณะแห่งประเทศไทย	13,810,000 บาท
2. กรมประชาสัมพันธ์	13,950,000 บาท
3. สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก	14,160,000 บาท
4. บริษัท อสมท. จำกัด (มหาชน)	14,280,000 บาท

ที่มา: มติที่ประชุม กสทช. เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2556.

จากมติดังกล่าว ทำให้ราคาค่าบริการโครงข่าย เป็นตัวแทนราคาที่ยุติธรรม โดย อมรินทร์ เทเลวิชั่น ได้เข้าทำสัญญาเช่าโครงข่ายโทรทัศน์กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก (ททบ.) เนื่องจากมีความเชื่อมั่นในการให้บริการ คุณภาพของอุปกรณ์และแนวทางการจัดวางโครงข่ายเพื่อให้บริการสัญญาณโทรทัศน์ดิจิทัลของสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก โดยมีค่าธรรมเนียมการใช้บริการโครงข่ายแบ่งชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)

นอกจากนี้ อมรินทร์ เทเลวิชั่นยังได้ประมาณการมูลค่าการลงทุนในการก่อสร้างสตูดิโอ และจัดหาอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตรายการ ตลอดจนการออกอากาศ ประมาณ 100 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นสถานที่ในการผลิตรายการและดำเนินการตามแผนงานที่วางไว้ อีกทั้งยังเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจอีกด้วย

4.2 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน

4.2.1 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประเมินมูลค่าของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value) เนื่องจากการประเมินมูลค่าของธุรกิจโดยวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจโดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของธุรกิจ โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าโครงการจะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern Basis) และไม่มีเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารงานของทีมงานชุดปัจจุบัน โดยไม่ได้คำนึงถึงแผนงานหรือการเปลี่ยนแปลงที่อาจถูกกำหนดโดยบริษัทในอนาคต



ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้จัดทำขึ้น โดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ภายใต้การบริหารจัดการของอมรินทร์ เทเลวิชั่น โดยทำการประมาณการเป็นระยะเวลา 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572) และอ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินในอดีต ได้แก่ รายงานผู้สอบบัญชี งบการเงินรวม และงบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ และเอกสารสัญญาสำคัญต่างๆ ที่ได้รับจากกิจการ เช่น สัญญาเช่าสำนักงาน สัญญาเช่าบริการโครงข่ายโทรทัศน์ฯ รวมถึงประกาศต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลจาก กสทช. เป็นต้น

สมมติฐานในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้กำหนดขึ้นภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจ รวมถึงหากสถานการณ์ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น มูลค่าของธุรกิจที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงด้วยเช่นกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้วิธีคิดคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่ได้จากประมาณการผลการดำเนินงานของธุรกิจโทรทัศน์ประเภทดิจิทัล เป็นเวลาทั้งสิ้น 15 ปี ตามอายุของใบอนุญาตประกอบกิจการโทรทัศน์เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลที่ได้รับจากการเป็นผู้ชนะประมูลครั้งนี้ โดยมีสมมติฐานทางการเงินที่สำคัญในการจัดทำประมาณการ ดังนี้

สมมติฐานทางการเงินที่สำคัญในการจัดทำประมาณการ

1. **สมมติฐานรายได้หลักของธุรกิจ** ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ รายได้จากการจำหน่ายเวลาในการโฆษณา และรายได้จากการจัดสรรเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ โดยแบ่งตามสัดส่วน ดังตารางต่อไปนี้

สมมติฐาน สัดส่วนชั่วโมงที่ใช้ดำเนินการ	จำนวนชั่วโมงต่อวัน	หมายเหตุ
1. First Run ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2561 ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2572	13 15	ฐานในการคำนวณรายได้โฆษณา ฐานในการคำนวณรายได้โฆษณา
2. Re-Run ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2561 ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2572	8 6	ไม่คิดคำนวณรายได้* ไม่คิดคำนวณรายได้*
3. จัดสรรเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2561 ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2572	3 3	ฐานในการคำนวณรายได้จากการจัดสรรเวลา ฐานในการคำนวณรายได้จากการจัดสรรเวลา
รวม	24	

หมายเหตุ * เพื่อให้สมมติฐานการจัดทำประมาณการรายได้เป็นแบบระมัดระวังรอบคอบ จึงไม่นำชั่วโมง Re-Run มาเป็นฐานในการคิดคำนวณรายได้จากการจำหน่ายเวลาโฆษณา



1.1 รายได้จาก การจองเวลาในการโฆษณา

ที่ปรึกษาทางการเงินจัดทำประมาณการรายได้จากการจำหน่ายเวลาโฆษณา จาก “ระยะเวลาที่อมรินทร์ เทเลวิชั่นสามารถจำหน่ายโฆษณาได้ เฉพาะจำนวนชั่วโมงที่เกิดจากการผลิตรายการใหม่ (First Run) x เวลาโฆษณาตลอดทั้งวันเฉลี่ยต่อชั่วโมง (10 นาทีต่อชั่วโมง) x จำนวนวันต่อปี (360 วัน) x อัตราการจำหน่ายเวลาโฆษณาต่อปี x ราคาของการจำหน่ายเวลาโฆษณาสุทธิต่อนาที” โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หมายเหตุ ตามพระราชบัญญัติ การประกอบกิจการกระจายเสียงและกิจการโทรทัศน์ พ.ศ. 2551 ในการประกอบกิจการทางธุรกิจ ให้ดำเนินการหารายได้โดยการโฆษณาและการบริการธุรกิจ กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับลักษณะและระยะเวลาสูงสุดในการโฆษณาและการบริการธุรกิจ แต่ทั้งนี้ จะกำหนดการโฆษณาและการบริการธุรกิจได้ไม่เกินชั่วโมงละ สิบสองนาทีกี่ครั้ง โดยเมื่อรวมเวลาโฆษณาตลอดทั้งวันเฉลี่ยแล้วต้องไม่เกินชั่วโมงละสิบนาที

คำนิยาม

➤ นาทีโฆษณาที่คำนวณจากชั่วโมงการผลิตรายการใหม่ (First Run) ของอมรินทร์ เทเลวิชั่น เพื่อนำออกอากาศกับทางสถานี โดยชั่วโมงการผลิตรายการใหม่นั้น จะถูกนำมาคิดเป็นฐานในการคำนวณรายได้จากการจำหน่ายเวลาในโฆษณา

ปีที่	จำนวนชั่วโมงการผลิตรายการใหม่ ต่อวัน	จำนวนนาทีโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อวัน	จำนวนนาทีโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อปี
ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2561	13	130	46,800
ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2572	15	150	54,000

หมายเหตุ ในปี พ.ศ. 2557 บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด จะเริ่มดำเนินการทดลองออกอากาศตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ตามประกาศของ กสท.

➤ ราคาของการจำหน่ายเวลาโฆษณาสุทธิต่อนาที (Net Price) ประมาณการโดยพิจารณาจากราคาเฉลี่ยของการจำหน่ายโฆษณาสุทธิต่อนาที ในปัจจุบันของ อมรินทร์ เทเลวิชั่น ประกอบกับราคาของการจำหน่ายโฆษณาต่อนาทีของอุตสาหกรรม ปรับขึ้นให้สอดคล้องกับประมาณการอัตราดอกเบี้ยของธุรกิจโฆษณาและประชาสัมพันธ์ โดยในปี 2557 คาดว่าจะมีการเจริญเติบโตของธุรกิจ อยู่ที่ 5% (ที่มา: ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ วันที่ 8 มกราคม 2557)

➤ อัตราการจำหน่ายเวลาโฆษณา (Occupancy rate) คือ ประมาณการความสามารถในการจำหน่ายเวลาโฆษณาต่อปี จากประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตเพิ่มเติมในส่วนการให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล พ.ศ. 2556 กำหนดให้ ผู้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัลต้องขยายโครงข่ายให้สามารถครอบคลุมครัวเรือนทั้งประเทศ อย่างน้อยดังนี้

1. ร้อยละ 50 ของจำนวนครัวเรือนภายใน 1 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต
2. ร้อยละ 80 ของจำนวนครัวเรือนภายใน 2 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต
3. ร้อยละ 90 ของจำนวนครัวเรือนภายใน 3 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต
4. ร้อยละ 95 ของจำนวนครัวเรือนภายใน 4 ปี นับจากวันที่ได้รับใบอนุญาต

เนื่องจาก อมรินทร์ เทเลวิชั่น มีสื่อประเภท สิ่งพิมพ์ และนิตยสาร ตลอดจนมีการจัดงานแฟร์ต่างๆ เป็นประจำ ดังนั้น หนึ่งในกลยุทธ์การขยายของธุรกิจนี้ นั่น มาจาก การขายโฆษณาในลักษณะของแพ็คเกจ ระหว่างนาทีโฆษณาทางสื่อโทรทัศน์กับสื่ออื่นๆ ที่บริษัทมีอยู่ ซึ่งถือได้ว่า เป็นข้อได้เปรียบทางการค้าของบริษัท ในการดึงดูดลูกค้าให้มาใช้บริการ เพราะมีสื่อให้เลือกที่หลากหลาย เข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคได้ตรงเป้าหมาย เป็นการใช้จ่ายเงินโฆษณาที่คุ้มค่ากับกิจการเอง และจากข้อมูลต่างๆ ข้างต้น ทำให้สามารถประเมินอัตราการจำหน่ายเวลาโฆษณาของธุรกิจได้ ดังตารางต่อไปนี้



ปีที่	อัตราการจำหน่ายเวลาโฆษณา (Occupancy Rate)
ปี พ.ศ. 2557	ประมาณ 50% ของจำนวนนาฬิกาโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อปี
ปี พ.ศ. 2558	ประมาณ 70% ของจำนวนนาฬิกาโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อปี
ปี พ.ศ. 2559	ประมาณ 75% ของจำนวนนาฬิกาโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อปี
ปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2572	ประมาณ 80% ของจำนวนนาฬิกาโฆษณาที่มีไว้จำหน่ายต่อปี

1.2 รายได้จากการจัดสรรเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการรายได้จากการจัดสรรเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ จาก “สมมติฐาน ชั่วโมงการดำเนินงานที่จัดสรรให้กับผู้อื่น x อัตราการจำหน่ายเวลาจากชั่วโมงการดำเนินงานที่จัดสรรให้ผู้อื่น x ราคาต่อชั่วโมงสุทธิ”

หมายเหตุ ตามประกาศกสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์การแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินราย พ.ศ. 2556 ระบุว่า “ผู้รับใบอนุญาตจะต้องให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ด้วยตนเอง การแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ ให้กระทำได้ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ โดยให้ผู้รับใบอนุญาตจะต้องแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ แต่ต้องไม่เกินกว่าร้อยละสี่สิบของเวลาการให้บริการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ของผู้รับใบอนุญาต โดยการแบ่งให้ดำเนินรายการต้องมีการเฉลี่ยให้อยู่ในช่วงที่เหมาะสม”

คำนิยาม

- จำนวนชั่วโมงดำเนินงานที่จัดสรรให้ผู้อื่น คือ ประมาณการจำนวนชั่วโมงที่จะจัดสรรให้ผู้อื่นเข้าดำเนินการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการประมาณจำนวนชั่วโมงดังกล่าว อยู่ที่ 3 ชั่วโมงต่อวัน โดยแบ่งเป็น 2 ช่วงเวลาคือ Peak Time และ Off Peak Time ตามข้อกำหนดขั้นต่ำของประกาศ กสทช. ข้างต้น ซึ่งมูลค่าของค่าตอบแทนในแต่ละช่วงเวลานั้นจะแตกต่างกัน ตามความสำคัญของแต่ละช่วงเวลา
- อัตราการจำหน่ายเวลาจากชั่วโมงการดำเนินงาน คือ ประมาณการความสามารถในการจำหน่ายเวลาเพื่อให้ผู้อื่นมาดำเนินรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเป็นไปได้จากความสามารถในการขาย และจากการสอบถามผู้บริหารของ อมรินทร์ เทเลวิชั่น มีแนวทางการทำสถานีโทรทัศน์ในรูปแบบของรายการ Edutainment ทำให้ต้องใช้ดุลยพินิจในการคัดเลือกผู้ประกอบการรายอื่น ที่จะเข้ามาทำการเช่าเวลาเพื่อไปดำเนินรายการ ให้มีลักษณะแนวทางของการทำรายการสอดคล้องกับทางสถานี
- ราคาต่อชั่วโมงสุทธิ คือ ราคาของการจัดสรรเวลาให้ผู้อื่นสุทธิ แยกตามช่วงเวลา Peak Time และ Off Peak Time ปรับปรุงด้วยส่วนลด และอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาอัตราเงินเฟ้อทั่วไป เท่ากับ 2.40% (ที่มา : รายงานนโยบายการเงิน เดือนกรกฎาคม 2556 ธนาคารแห่งประเทศไทย) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประมาณการ โดยอ้างอิงจากราคาขายของเวลาในสถานีดาวเทียมและเคเบิลต่างๆ ในปัจจุบัน



ประมาณการรายได้จากการให้เช่าเวลาในการโฆษณาและรายได้จากการแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ ตั้งแต่ปี 2557 - 2572

ประเภทของรายได้	ข้อมูลประมาณการรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)							
	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการจัดสรรเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ	1	11	15	16	17	17	18	18
รายได้จากการให้เช่าเวลาในการโฆษณา	229	642	786	1,038	1,142	1,383	1,452	1,525
รวมรายได้ต่อปี	230	653	801	1,054	1,159	1,400	1,470	1,543

	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากการแบ่งเวลาให้ผู้อื่นดำเนินรายการ	19	19	20	20	21	21	22	9
รายได้จากการให้เช่าเวลาในการโฆษณา	1,601	1,681	1,765	1,854	1,946	2,043	2,146	939
รวมรายได้ต่อปี	1,620	1,700	1,785	1,874	1,967	2,064	2,168	948

2. **สมมติฐานต้นทุนหลักของธุรกิจ** ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ ต้นทุนที่ใช้ในการผลิตรายการ ต้นทุนที่ใช้ในการออกอากาศ และต้นทุนค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตและค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตรายการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ต้นทุนหลักของธุรกิจที่ใช้ในการดำเนินงาน	สมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการ	หมายเหตุ
1. ต้นทุนผลิตรายการเพื่อออกอากาศ ได้แก่ ต้นทุนค่าแรงงาน ต้นทุนค่าcontent ข่าวและรายการ ค่าพิธีกร ค่าเดินทาง ค่าสถานที่ ฯลฯ	พิจารณาจากข้อมูลต้นทุนจริงในอดีตของอมรินทร์ เทเลวิชั่น ที่ใช้ในการผลิตรายการโทรทัศน์บนธุรกิจโทรทัศน์ดาวเทียม ประกอบกับการสัมภาษณ์ผู้บริหาร	มีการปรับราคาขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
2. ต้นทุนที่ใช้ในการออกอากาศ - ค่าธรรมเนียมรายปี ประกอบด้วย ▪ ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่รายปี และค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการรายปี ▪ เงินนำส่งเงินเข้ากองทุนวิจัยและพัฒนากิจการกระจายเสียงกิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมเพื่อประโยชน์สาธารณะ (กทปส.) - ค่าเช่าใช้บริการโครงข่ายโทรทัศน์	- ร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย - ร้อยละ 2 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่าย - เดือนละ 14,160,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)	- ตามข้อกำหนดประกาศของคณะกรรมการ กิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ เรื่อง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียง หรือกิจการโทรทัศน์ พ.ศ.2555 - อนุญาตให้บริการโครงข่ายโทรทัศน์ประเภทที่ใช้คลื่นความถี่ภาคพื้นดินใน



ต้นทุนหลักของธุรกิจที่ใช้ในการดำเนินงาน	สมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการ	หมายเหตุ
		ระบบดิจิทัลออลประเภทมาตรฐานความคมชัดสูง กับสถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก และให้ปรับขึ้นราคาตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
<p>3. ต้นทุนค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตรายการต่อปี</p> <ul style="list-style-type: none"> - ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตฯ จำนวนจากราคาขณะประมูล 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) - ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตรายการประมาณการจากงบประมาณเงินลงทุนของธุรกิจที่ใช้ในการสร้างสตูดิโอและจัดซื้อเครื่องมือที่ใช้ในการดำเนินงาน มูลค่าประมาณ 100 ล้านบาท 	<ul style="list-style-type: none"> - ตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตลอดอายุของใบอนุญาตฯ 15 ปี - ตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> ▪ สตูดิโอ อายุการใช้งาน 10 ปี ▪ อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตอายุการใช้งาน 5 ปี 	<ul style="list-style-type: none"> - ประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขการประมูลคลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในการประกอบกิจการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัล ประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 - สมมติฐานของต้นทุนเปลี่ยนแปลงของสตูดิโอและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต ตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> ▪ สตูดิโอ มีต้นทุนเปลี่ยนแปลง ณ ปี พ.ศ. 2567 ▪ อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต มีต้นทุนเปลี่ยนแปลง ณ ปี พ.ศ. 2562 และ ปีพ.ศ.2567 ตามลำดับ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	สมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการ	หมายเหตุ
<p>1. ค่าใช้จ่ายในการขาย คือ ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายของธุรกิจ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่านายหน้าพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขาย 	<ul style="list-style-type: none"> - ประมาณ 120 ล้านบาทต่อปี 	<ul style="list-style-type: none"> - ประมาณการจากงบประมาณของบริษัทและข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ซึ่งกำหนดให้มีการปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	สมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการ	หมายเหตุ
2. ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร คือ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการบริหารจัดการ ตลอดจนดำเนินธุรกิจ ได้แก่ - ค่าเช่าสำนักงาน ค่าบริหารจัดการ ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่าย เบ็ดเตล็ด ฯลฯ		

ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ตั้งแต่ปี 2557 - 2572

ประเภทของค่าใช้จ่าย	ข้อมูลประมาณการค่าใช้จ่าย (หน่วย: ล้านบาท)							
	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ต้นทุนผลิตรายการและต้นทุนที่ใช้ในการออกอากาศ	259	462	478	500	518	571	590	608
ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตประกอบกิจการและค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การผลิต	145	237	237	237	236	236	236	236
รวมต้นทุนต่อปี	404	699	715	737	754	807	826	844
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	127	146	154	166	170	182	186	191
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	127	146	154	166	170	182	186	191

	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
ต้นทุนผลิตรายการและต้นทุนที่ใช้ในการออกอากาศ	628	647	668	689	711	734	757	325
ค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตประกอบกิจการและค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์การผลิต	236	236	236	236	236	236	236	93
รวมต้นทุนต่อปี	864	883	904	925	947	970	993	418
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	196	201	206	212	218	224	230	99
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	196	201	206	212	218	224	230	99

จากสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินข้างต้นนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ที่คำนวณจากประมาณการกระแสเงินสดที่ได้จากผลการดำเนินงานของธุรกิจโทรทัศน์ เป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 15 ปี ตามกำหนดอายุของใบอนุญาต ด้วยอัตราคิดลด ซึ่งคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.30 โดยมีสูตรการคำนวณ WACC ดังนี้

$$WACC = Ke * \left(\frac{E}{D+E} \right) + Kd * (1 - \text{tax}) * \left(\frac{D}{D+E} \right)$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยของบริษัท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.75

Tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 20



D/E = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท (Target D/E) เท่ากับ 2:1 เท่า ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารการเงินของบริษัท และเป็นไปตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยใช้วิธี Capital Asset Pricing Model: CAPM มีค่าเท่ากับร้อยละ 23.29 โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_p)$$

โดยที่ R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ณ วันที่ 15 มกราคม 2557 อยู่ที่ร้อยละ 4.03 ต่อปี อัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม (ที่มา www.thaibma.or.th)

R_p = อัตราผลตอบแทนเพิ่มเพื่อชดเชยความเสี่ยง คือ อัตราผลตอบแทนของตลาดที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8 (ที่มา ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยอ้างอิงจาก pages.stern.nyu.edu/~adamodar/ ข้อมูลปี 2556 ของประเทศไทย)

β = ค่าสัมประสิทธิ์ของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ต่อความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจ เท่ากับ 2.41 เท่า คำนวณมาจากการนำค่า Levered Beta ของธุรกิจ Entertainment ได้แก่ BEC, GRAMMY, MCOT, RS และ WORK เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (ที่มา: Bloomberg) ปรับด้วยสัดส่วนของหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย ณ 31 ธันวาคม 2556 ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท (ที่มา งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2556 ของแต่ละกิจการที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี) และอัตราภาษีเงินได้ประจำปี 2556 เพื่อคำนวณหาค่า Unlevered Beta ของแต่ละบริษัทและนำมาเฉลี่ย เพื่อใช้เป็นตัวแทน Unlevered Beta ของอมรินทร์ เทเลวิชั่น จากนั้นจึงปรับปรุงเบต้าดังกล่าว ด้วยโครงสร้างเงินทุนและอัตราภาษีเงินได้ของอมรินทร์ เทเลวิชั่น เพื่อหาค่า Levered Beta ของธุรกิจ ที่จะนำไปใช้เป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการจากการลงทุนในธุรกิจนี้ โดยค่า Levered Beta และ ค่า Unlevered Beta นั้น มีที่มาของสูตรและผลที่ได้จากการคำนวณ ดังนี้

$$\beta_L = \beta_u * (1 + ((1 - \text{tax}) * \frac{D}{E}))$$

โดยที่ β_L = Levered Beta ของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ

β_u = Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ

Tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 20

D = Interest Bearing Debt คือ หนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยในงบการเงินรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่นำมาใช้เปรียบเทียบ (ที่มา งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2556 ของแต่ละกิจการที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี)

E = Market Capital มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากผลรวมของราคาปิดหลักทรัพย์จดทะเบียนแต่ละหลักทรัพย์คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ ของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ (Market Capitalization ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556: ที่มา SETSMART)



ชื่อย่อหลักทรัพย์	β Levered	$[1+(1-\text{tax})\frac{D}{E}]$	β Unlevered
BEC	0.8636	1.0017	0.8621
GRAMMY	0.5305	1.3125	0.4042
MCOT	0.8440	1.0003	0.8437
RS	1.2840	1.0369	1.2382
WORK	1.3414	1.0468	1.2814
βunlevered เฉลี่ย			0.9260

การคำนวณหา Levered Beta ของบริษัท เพื่อใช้ในการคำนวณหาผลตอบแทนของธุรกิจนี้ ดังนี้

$$\beta_L = \beta_u * (1 + ((1 - \text{tax}) * \frac{D}{E}))$$

โดยที่ β_L = Levered Beta ของธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัล เท่ากับ 2.41 เท่า

β_u = Unlevered Beta เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาใช้เปรียบเทียบ เท่ากับ 0.9260

Tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 20

D/E = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท (Target D/E) เท่ากับ 2:1 เท่า ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารการเงินของบริษัท และเป็นไปตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ จากกระแสเงินสดอิสระที่จะได้รับจากการดำเนินงานธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัล ในระยะเวลา 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572) ด้วยอัตราคิดลด ซึ่งคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.30 (ตามวิธีการคำนวณ WACC ข้างต้น) ซึ่งสามารถประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value) ของธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัลได้เท่ากับ 826.30 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางต่อไปนี้

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ ของการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัล ปี 2557 – 2572

รายการ	กระแสเงินสดอิสระจากการดำเนินธุรกิจโทรทัศน์ดิจิทัล หน่วย : ล้านบาท							
	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(359)	(275)	(161)	47	133	317	373	362
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	148	240	240	240	238	238	238	238
ต้นทุนทางการเงินหลังภาษีเงินได้ Int(1-Tax)	47	65	74	82	81	75	52	43
เงินลงทุนในสินทรัพย์ (FCInv)	(100)	-	-	-	-	(70)	-	-
เงินลงทุนในใบอนุญาต (FCInv)	(936)	(634)	(513)	(513)	(362)	(362)	-	-
เงินลงทุนสุทธิในสินทรัพย์ดำเนินงาน (WCInv)	87	(40)	(31)	(53)	(22)	(52)	(15)	(15)
กระแสเงินสดอิสระในแต่ละปี	(1,113)	(644)	(391)	(197)	68	146	648	628
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)	(1,051)	(551)	(303)	(138)	43	85	340	299



	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	415	471	526	586	641	696	754	343
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	238	238	238	238	238	238	238	93
ต้นทุนทางการเงินหลังภาษีเงินได้ Int(1-Tax)	32	21	13	3	-	-	-	-
เงินลงทุนในสินทรัพย์ (FCInv)	-	-	(100)	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในใบอนุญาต (FCInv)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนสุทธิในสินทรัพย์ดำเนินงาน (WCInv)	(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)
กระแสเงินสดอิสระในแต่ละปี	669	713	659	808	859	913	970	413
สินทรัพย์สุทธิ ณ ปี 2572								957
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)	289	279	234	260	251	241	233	315

หมายเหตุ สินทรัพย์สุทธิของกิจการ ณ ปี 2572 คือ สินทรัพย์ของกิจการ ณ วันที่ สิ้นสุดอายุใบอนุญาต หักลบด้วย หนี้สินของกิจการที่มีอยู่ ณ วันสิ้นเดียวกัน ประกอบด้วย เงินสด ลูกหนี้การค้า และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ

4.2.2 วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR)

อัตราผลตอบแทนจากโครงการ เป็นวิธีหาอัตราส่วนลดที่ทำให้กระแสเงินสดสุทธิในอนาคตคิดมูลค่าปัจจุบันแล้วมีค่าเท่ากับเงินลงทุนเริ่มแรกของโครงการ หรือ อัตราส่วนลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ มีค่าเท่ากับ 0

$$NPV = 0 = \sum \frac{CF_n}{(1+IRR)^n} - CF_0$$

โดยที่ CF_0 = เงินลงทุนเริ่มแรกของโครงการ

CF_n = กระแสเงินสดที่ได้รับจากโครงการในแต่ละปี

จากการคำนวณภายใต้สมมติฐานประมาณการทางการเงินของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572) ได้อัตราผลตอบแทนโครงการอยู่ที่ร้อยละ 14.50 ซึ่งสูงกว่า อัตราส่วนต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ซึ่งอยู่ที่ ร้อยละ 10.30 ดังนั้น การลงทุนในธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลของบริษัท มีความเป็นไปได้หรือสมเหตุสมผลในการลงทุน

4.2.3 วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

ระยะเวลาคืนทุน คือ ระยะเวลาที่จะได้รับเงินลงทุนของโครงการกลับคืนมา หรือ ระยะเวลาที่กระแสเงินสดสุทธิสะสมของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์ ตามประมาณการทางการเงินระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ของธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลอยู่ที่ประมาณ 9 ปี 3 เดือน ซึ่งยังอยู่ในระยะเวลาโครงการ แต่ใช้เวลาค่อนข้างนาน

ผลการประเมินความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ด้วยวิธีการทางการเงินทั้ง 3 วิธีนั้น สรุปได้ดังนี้

วิธีที่ใช้ในการประเมินโครงการ	ผลจากการประเมิน
1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)	NPV = 826.30 ล้านบาท
2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากโครงการ (Internal Rate of Return)	IRR = 14.50%
3. วิธีการคำนวณระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	Payback Period = 9 ปี 3 เดือน



4.3 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

จากการจัดทำสมมติฐานดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ปัจจัยที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญ ต่อความเป็นไปได้ของโครงการ ได้แก่ ราคาของการจำหน่ายเวลาโฆษณาสุทธิต่อหน้าที่ (Net Price) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้จัดทำ Sensitivity Analysis โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ ในสมมติฐานมีค่าคงเดิม และให้ปัจจัยที่มีผลอย่างมีนัยสำคัญ ต่อความเป็นไปได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงไปเพื่อหาความเป็นไปได้ของโครงการ

- กรณี อัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยเริ่มต้นลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน มูลค่าปัจจุบันสุทธิคงเหลือเท่ากับ 510.56 ล้านบาท
- กรณี อัตราค่าโฆษณาเฉลี่ยเริ่มต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน มูลค่าปัจจุบันสุทธิคงเหลือเท่ากับ 1,238.28 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์ค่าความไว (Sensitivity Analysis) ดังกล่าวข้างต้น พบว่าโครงการยังคงมีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (NPV) เป็นบวก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่า โครงการลงทุนดังกล่าวของ อมรินทร์ เทเลวิชั่น มีความเป็นไปได้ในการลงทุน

สรุป

จากการประเมินถึงความเป็นไปได้ของโครงการ ด้วยวิธีการทางการเงินข้างต้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) มีค่าเท่ากับ 826.30 ล้านบาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่าการลงทุนของบริษัท หากโครงการใดมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิต่ำกว่าศูนย์นั้น ถือได้ว่ามีความเป็นไปได้ในการลงทุน เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวจะสามารถเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทได้
2. วิธีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return: IRR) นั้นอยู่ที่ร้อยละ 14.50 ซึ่งมีค่าสูงกว่าอัตราส่วนต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักของธุรกิจที่ ร้อยละ 10.30 ซึ่งถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่มีความเป็นไปได้ในการลงทุน เนื่องจากโครงการสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า อัตราส่วนต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักของธุรกิจ
3. วิธีระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) อยู่ที่ประมาณ 9 ปี 3 เดือน ซึ่งอยู่ในระยะเวลาของโครงการ

จากการพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการด้วยวิธีข้างต้นสามารถสรุปได้ว่าโครงการดังกล่าวมีความเป็นไปได้



5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ

ถึงแม้ว่าการเข้าทำธุรกิจโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลนี้ จะเป็นโครงการที่ต้องอาศัยเงินลงทุนสูง และมีความเสี่ยงในเรื่องของการเติบโตของธุรกิจด้านโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และการถือครองส่วนแบ่งการตลาด แต่การเข้าทำรายการดังกล่าวนี้ จะเป็นการเพิ่มโอกาสให้กับบริษัทมีรายได้และผลประโยชน์ที่ดีขึ้นจากสื่อโฆษณาทางโทรทัศน์ นอกเหนือจากสื่อสิ่งพิมพ์ที่ดีเป็นธุรกิจหลักของบริษัท เป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัท เป็นการสร้างสายงานธุรกิจใหม่ที่ต่อเนื่องจากธุรกิจเดิมที่มี อีกทั้งยังเป็นการสร้างข้อได้เปรียบทางการค้าให้กับบริษัท ที่สามารถเสนอทางเลือกที่หลากหลายในการใช้สื่อโฆษณาเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ตลอดจนสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายได้ดีขึ้น นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าว อาจเป็นจุดเริ่มต้นในการเริ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโทรทัศน์อื่นๆ ในอนาคตได้ ประกอบกับบริษัทมีศักยภาพทางการเงินที่แข็งแกร่ง มีฐานลูกค้าที่มั่นคงและมีประสบการณ์ในสายงานสื่อโฆษณาและนิเทศสารมาอย่างยาวนาน ทำให้บริษัทน่าจะสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่น เพื่อถือครองส่วนแบ่งการตลาด นอกจากนี้บริษัทยังได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน ทำให้บริษัทสามารถจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการประกอบธุรกิจได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงหรือโทรทัศน์นั้น มีความสมเหตุสมผล

5.2 ความเหมาะสมของราคา

เมื่อพิจารณามูลค่าของเงินลงทุน ในเรื่องของราคาใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ เกิดจากการประมูล โดยมีราคาขั้นต่ำที่กำหนดไว้ ตลอดจนเงื่อนไขของการประมูลและการชำระเงินนั้นกำหนดให้ผู้ชนะประมูลทุกรายต้องปฏิบัติเหมือนกัน เช่น เทอมการชำระเงิน ฯลฯ นอกจากนี้ในส่วนของมูลค่าของค่าบริการโครงข่ายโทรทัศน์ เป็นราคาค่าบริการที่ได้รับความเห็นชอบจาก ที่ประชุม กสท. โดยผู้ที่ให้บริการของผู้ให้บริการโครงข่ายเดียวกันนั้น จะต้องชำระค่าบริการในอัตราเดียวกัน ประกอบกับเงื่อนไขและระยะเวลาการชำระเงิน ที่สถานีวิทยุโทรทัศน์กองทัพบก กำหนดให้กับ อมรินทร์ เทเลวิชั่น นั้นก็เป็นเงื่อนไขและวงระยะเวลาการค้ำประกันทั่วไป ทำให้มูลค่าของใบอนุญาตและค่าบริการโครงข่ายตลอดจนเงื่อนไขของรายการดังกล่าว มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่า ราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ ภายใต้ประมาณการทางการเงินและสมมติฐานทางการเงินที่สำคัญข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การลงทุนในโครงการดังกล่าว มีความเป็นไปได้ กล่าวคือ หากบริษัทสามารถผลิตและดำเนินรายการโทรทัศน์รายการ ตลอดจนบริหารจัดการเวลาที่จะใช้ในการจำหน่ายโฆษณา ให้กับลูกค้า รวมถึงสามารถบริหารค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงให้สอดคล้องกับประมาณการนั้น โครงการนี้จะให้ผลตอบแทนภายในจากการลงทุนในโครงการเท่ากับ ร้อยละ 14.50 และมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิตลอดช่วงระยะเวลา 15 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2557 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2572) เท่ากับ 826.30 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรตระหนักถึงข้อจำกัดของการคำนวณอัตราผลตอบแทนภายในและมูลค่าปัจจุบันสุทธิดังกล่าว เนื่องจากการคำนวณโดยอ้างอิงจากประมาณการสมมติฐานทางการเงินที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำขึ้น ภายใต้สมมติฐานของสภาพเศรษฐกิจในสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการคำนวณมีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของธุรกิจด้วย



5.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์ ในครั้งนี้มีความเหมาะสม จึงใคร่ขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทลงมติอนุมัติการเข้าลงทุนของการเข้าทำรายการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติ การเข้าทำรายการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งใบอนุญาตประกอบกิจการกระจายเสียงและโทรทัศน์ครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น สารสนเทศบัญชี 1 และสารสนเทศบัญชี 2 ฯลฯ เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อที่ลงมติได้อย่างเหมาะสม

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)

(.....)

(นางอัศวินี ไตลังคะ)

กรรมการผู้จัดการ

(.....)

(นางสาวสุสภา เจริญยิ่ง)

กรรมการผู้จัดการ



บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)
Thanachart Securities Public Company Limited

ในการปฏิบัติงานในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้ ได้มอบหมายให้ นางสาวสุนันท์ เลิศสีทอง และนางสาวจันทิรา บุรีประเสริฐ เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน

(นางสาวสุนันท์ เลิศสีทอง)

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

(นางสาวจันทิรา บุรีประเสริฐ)

ผู้อำนวยการฝ่ายพาณิชย์

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



เอกสารแนบ 1

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน
บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

1. **ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	:	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
ธุรกิจหลัก	:	รับจ้างพิมพ์งานทั่วไป ผลิตสิ่งพิมพ์ของตนเอง และรับจ้างโฆษณา
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	378 ถนนรัชฎาภิบาล แขวงตลิ่งชัน เขตตลิ่งชัน กทม. 10170
โทรศัพท์	:	0-2422-9999
โทรสาร	:	0-2433-8792, 0-2434-8699
เว็บไซต์	:	http://www.amarin.com/
ทุนจดทะเบียน	:	200,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	200,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

2. **ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

2.1. **การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์**

บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) เป็นทั้งโรงพิมพ์และสำนักพิมพ์ขนาดใหญ่ ประกอบด้วยธุรกิจ 4 สายงาน คือ

1. **รับจ้างพิมพ์งานทั่วไป (สายงานธุรกิจโรงพิมพ์)**

สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ เป็นสายการผลิตหลักที่สำคัญของบริษัท มีระบบการผลิตและบริการงานพิมพ์แบบครบวงจร เพื่อรองรับงานจากสายธุรกิจสำนักพิมพ์ กลุ่มนิตยสาร และหนังสือเล่ม และงานรับจ้างพิมพ์ภายนอก (Commercial Printing) โดยต้นฉบับจากสายงานนิตยสาร และหนังสือเล่ม จะถูกส่งผ่านเข้าโรงพิมพ์ผ่านทางเครือข่ายสื่อสารคอมพิวเตอร์ และจัดทำปฐพีสตีดิจิตอลที่ทันสมัย และผลิตแม่พิมพ์ เพื่อผลิตงานพิมพ์ด้วยเครื่องจักรและระบบการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง ไปจนถึงการเข้าเล่มที่ได้ทั้งความสวยงามและคุณภาพ

งานรับจ้างพิมพ์ มีความหลากหลายรูปแบบและครบวงจร โดยมีหน่วยงาน Amarin Publishing Services – APS ที่สร้างสรรค์ตั้งแต่การออกแบบแนวคิด (Conceptual Design) จัดทำเนื้อหา ออกแบบและจัดอาร์ตเวิร์ก ถ่ายภาพ การปรับแต่งรีทัชภาพ การปรับแก้ไขโทนสีของภาพถ่าย (Color Enhancement) เป็นบริการที่เชื่อมต่อกับกระบวนการผลิตสิ่งพิมพ์ ไปจนถึงสตีดิจิตอลและสตีดิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบต่างๆ โดยมีบริการ Digital Publishing Services – DPS ซึ่งควบคุมคุณภาพการผลิตสื่อยุคใหม่ให้สำเร็จตามความประสงค์ภายใต้งบประมาณที่ลูกค้าพึงพอใจ อาทิ e-book หรือ Digital Publishing และ Tablet Publishing ทำให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าโรงพิมพ์ได้ครอบคลุมกว้างขวางยิ่งขึ้น ทั้งหน่วยงานราชการ องค์กรเอกชน และลูกค้ารายย่อยที่ต้องการงานพิมพ์คุณภาพสูง รวมถึงผู้ที่ต้องการสื่อในหลากหลายรูปแบบ

นอกจากนี้ สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ สามารถให้บริการงานพิมพ์ครบวงจร ทั้งงานผลิตสิ่งพิมพ์บนกระดาษ ที่สามารถใช้เครื่องพิมพ์ออฟเซ็ทแบบบ่อนแผ่น ด้วยการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีวิศวกรรมอุตสาหกรรม (Industrial Engineering) ผสมกับการควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีและการเลือกสรรเทคโนโลยีที่ตอบสนองในด้านคุณภาพ และ



ประสิทธิภาพการผลิตชิ้นเลิศ รวมถึงการวิจัยค้นคว้าเพื่อพัฒนาเทคนิค คัดสรรวัตถุดิบเพื่องานพิมพ์ให้มีคุณภาพ ซึ่งสอดคล้องกับสภาวะตลาด และการแข่งขันในระดับภูมิภาคดังจะเห็นได้จากสายงานธุรกิจโรงพิมพ์สามารถคว้ารางวัลคุณภาพทางการพิมพ์ อาทิ Asian Print Awards, Thailand Print Awards. อย่างสม่ำเสมอในช่วงหลายปีที่ผ่านมานอกจากคุณภาพผลิตภัณฑ์แล้ว สายงานธุรกิจโรงพิมพ์ยังคงมุ่งมั่นในการบริหารจัดการผลิตและบริการตามแนวทางสากลของ ISO-9001 อีกด้วย

2. ผลิตสิ่งพิมพ์สำนักพิมพ์ (สายงานนิตยสารและสายงานหนังสือเล่ม)

จากการที่บริษัทส่งเสริมประสบการณ์ธุรกิจสำนักพิมพ์เป็นเวลาอันยาวนาน และมุ่งเน้นที่จะพัฒนาการผลิตนิตยสารและหนังสือเล่มในแนวต่าง ๆ เพื่อตอบสนองของกลุ่มผู้อ่านซึ่งมีความต้องการแตกต่างกันออกไป จนเป็นที่ยอมรับจากผู้อ่านอย่างกว้างขวาง มีกองบรรณาธิการขนาดใหญ่ที่ผลิตนิตยสารชั้นนำ และหนังสือเล่ม แบ่งตามประเภทสิ่งพิมพ์แต่ละชนิด ดังนี้

สิ่งพิมพ์ในรูปนิตยสาร (สายงานนิตยสาร)

ด้วยปณิธานอันแน่วแน่มากกว่า 30 ปี นับตั้งแต่มีการเปิดตัวนิตยสารบ้านและสวนในปี 2519 บริษัทยังคงมุ่งมั่นสร้างสรรค์นิตยสารคุณภาพเรื่อยมาจนเกิดนิตยสารสำหรับผู้หญิงอย่าง “แพรว” และ “สุดสัปดาห์” ขึ้นและได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

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

ณ เดือนธันวาคม 2556 มีนิตยสารออกจำหน่ายจำนวน 13 ฉบับทั้งรายปักษ์และรายเดือนเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้อ่านที่มีรสนิยมหลากหลาย และกล่าวได้ว่านิตยสารของบริษัทมียอดขายสูงสุดเมื่อเทียบกับนิตยสารประเภทเดียวกัน และล้วนเป็นนิตยสารชั้นนำของประเทศทุกฉบับ

สิ่งพิมพ์ในรูปหนังสือเล่ม (สายงานหนังสือเล่ม)

ด้วยการใส่ใจและให้ความสำคัญกับกลุ่มผู้อ่าน บริษัทได้จัดตั้งสำนักพิมพ์คุณภาพในเครืออมรินทร์ให้กิจการหนังสือเล่มเติบโตควบคู่ไปกับการทำนิตยสาร เริ่มต้นด้วย “แพรวสำนักพิมพ์” ผลิตหนังสือเล่มประเภทวรรณกรรม เรื่องสั้น และบทกวีในปี 2535

ปัจจุบันบริษัท ได้ขยายกองบรรณาธิการเพื่อผลิตหนังสือให้ครอบคลุมความต้องการของผู้อ่านถึง 17 สำนักพิมพ์ ซึ่งผลิตหนังสือครอบคลุมหลากหลายหมวดหมู่ ตั้งแต่หนังสือสร้างเสริมจินตนาการสำหรับเด็ก ไปจนถึงเรื่องราวเกี่ยวกับสุขภาพ อาหาร การตกแต่งบ้านและสวน และอีกมากมาย เพื่อตอบสนองความต้องการของนักอ่านทุกเพศทุกวัย โดยยึดหลัก “คุณภาพ” เป็นหัวใจสำคัญ



กิจกรรมการตลาดและงานแฟร์

งานแฟร์และงานเปิดตัว

ในปี 2556 บริษัทมีการจัดกิจกรรมงานแฟร์ทั้งสิ้น 6 งาน ซึ่งประกอบด้วย Health Cuisine & Beauty Festival ครั้งที่ 10 และ 11 บ้านและสวนแฟร์ Mid Year และ บ้านและสวนแฟร์ 2013 Amarin Baby & Kids Fair ครั้งที่ 1 และ 2 และยังจัดกิจกรรมทางการตลาดสำหรับนิตยสารของบริษัท อาทิเช่น งานประกวดเฟ้นหาดาวสาวออฟฟิศ Lemonade Office Star งาน WE Are In Love 2013 งานประกวดสารคดีภาพ “National Geographic Thailand Photography Contest 2013” งานแพรวฉลอง 35th Anniversary กับกิจกรรม “แพรวแชนิตี ปีที่ 10” งานรวมพลคน Secret ตอนมหัศจรรย์แห่งสุข อัจฉริยะแห่งทุกซ์ งานสุดสัปดาห์ Shopping Market ครั้งที่ 10 เป็นต้น ทั้งนี้ กิจกรรมงานแฟร์และงานสนับสนุนทางการตลาดดังกล่าวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากทั้งกลุ่มผู้อ่านนิตยสารและประชาชนทั่วไป

3. สายงานแอ็กทิฟอมรินทร์

เดิมชื่อสายงานพัฒนาธุรกิจได้เริ่มก่อตั้งเมื่อ พ.ศ. 2539 วัตถุประสงค์เพื่อเป็นการส่งเสริมอาชีพและส่งเสริมกระบวนการเรียนรู้ให้กับสมาชิกนิตยสารในเครือบริษัทและสมาชิกของสังคมโดยรวม ปัจจุบันมีธุรกิจที่สำคัญได้แก่

ฝ่ายอมรินทร์แทรเวล

ฝ่ายงานอมรินทร์แทรเวล เป็นหน่วยงานที่ให้บริการจัดโปรแกรมท่องเที่ยวเกี่ยวแก่ผู้อ่านนิตยสารในเครือของบริษัทฯ และบุคคลทั่วไป โดยดำเนินการในนามของ “อมรินทร์ทัวร์” ซึ่งเป็นการบริการที่เน้นคุณภาพของการบริการและความแปลกใหม่ของสถานที่ท่องเที่ยวอย่างเต็มรูปแบบทั้งในและนอกประเทศ และ “เฟสทีฟทัวร์” (Festive Tour) ซึ่งเป็นการจัดท่องเที่ยวในรูปแบบที่สนุกสนาน เพื่อตอบสนองต่อกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ต้องการประสบการณ์ในการเดินทางท่องเที่ยวอันเป็นเอกลักษณ์

นอกเหนือจากการจัดโปรแกรมการท่องเที่ยวเพื่อให้บริการแล้ว อมรินทร์ทัวร์ มีการให้บริการรับจัดโปรแกรมการท่องเที่ยวให้แก่หน่วยงานทั้งภาครัฐ และเอกชนที่ต้องการเดินทางเป็นหมู่คณะอีกด้วย

ฝ่ายอมรินทร์เทรนนิ่ง

ฝ่ายงาน“อมรินทร์เทรนนิ่ง” เป็นหน่วยงานที่เกี่ยวกับการจัดอบรมสัมมนา ภายใต้แนวความคิด “Learning for Better Living” ภายใต้หมวดความรู้ต่างๆ เช่น หมวดการทำอาหาร หมวดการฝึกอาชีพและงานฝีมือ หมวดการพัฒนาทักษะ หมวดสุขภาพกายและใจ หมวดเด็กและเยาวชน และหมวดบ้านและสวน ซึ่งเป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากผู้เข้าอบรมถึงคุณภาพของการอบรมสัมมนา

นอกจากนี้ “อมรินทร์เทรนนิ่ง” ยังได้เป็นผู้จัดอบรมและสัมมนาในหัวข้อต่างๆ ทั้งในและนอกสถานที่แก่หน่วยงานทั้งภาครัฐ และเอกชนอีกด้วย

ฝ่ายอมรินทร์ เทเลวิชั่น

ฝ่ายงาน “อมรินทร์เทเลวิชั่น” เป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบดูแลการดำเนินธุรกิจการผลิตรายการโทรทัศน์ โดยในปี 2556 นี้ จะได้มีการผลิตรายการเพื่อออกอากาศทั้งสิ้น 2 รายการ ได้แก่ รายการเรื่องเด็ก ๆ รายการที่มุ่งส่งเสริมให้เยาวชนได้ทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ สนุกสนานอย่างสร้างสรรค์และเสริมสร้างจริยธรรม ออกอากาศทุกวันพุธ เวลา 16:30 – 17:00 น. ทางสถานีโทรทัศน์สีกองทัพบกช่อง 7 และรายการบ้านและสวน FineDay รายการวาไรตี้เกี่ยวกับบ้าน โดยการสนับสนุนข้อมูลจากนิตยสารบ้านและสวน ROOM และ my home ออกอากาศทุกวันศุกร์ เวลา 10.00 – 10.30 น. ทางสถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์ ทีวี



ฝ่ายอภินิหารตรีเอทีเอฟแอนด์อีแอนด์

รับจัดกิจกรรมสื่อสารการตลาดในรูปแบบอีแอนด์ และงานแฟร์ ให้กับนิตยสารและหนังสือในเครือของบริษัท และลูกค้าภายนอกอย่างครบวงจร อาทิ งานบ้านและสวนแฟร์ และงาน Health Cuisine and Beauty Festival ด้วยความชำนาญทำให้ได้รับความไว้วางใจจากองค์กรภายนอก ทั้งในส่วนบุคคลและหน่วยงานเอกชนให้เป็นผู้จัดงานต่างๆ ผลงานในปี 2556 เช่น งานเปิดตัวนิทรรศการและแนะนำหนังสือ “พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว กับ คณะองคมนตรี” จัดทำโดยคุณศักดิ์ กอแสงเรือง นายกษัตริย์นาถ ในพระบรมราชูปถัมภ์, งานนิทรรศการภาพถ่ายฉลอง 180 ปีความสัมพันธ์ไทย-สหรัฐ ของสถานเอกอัครราชทูตสหรัฐอเมริกาประจำประเทศไทย, งานสัมมนา “ธุรกิจไทยจัดทัพสร้างฮับ AEC” วิทยากร ดร.สุรินทร์ พิศสุวรรณ และ งานสัมมนา “AEC ปรับทัพธุรกิจ เตรียมพร้อมรับอาเซียน” วิทยากร คุณภรณ์ จาติกวณิช งานสัมมนา TMB Wealth Banking : บริหารการเงินอย่างบูรณาการ...สู่วิถีแห่งความมั่งคั่ง วิทยากร คุณกอบชัย จิราธิวัฒน์ ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) งานพิธีเปิดวันวิชาการและงานวันวิชาการและเพิ่มผลผลิตคุณภาพ กฟน. ครั้งที่ 8 ประจำปี 2556 ของการไฟฟ้านครหลวง, งาน OUTING “ระดมพลคนล่าสูง” และงาน Lamsoon New Year Party 2014 “ล่าสูงครองเมือง” ของบริษัท ล่าสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และงาน Create the Future : Press Tour : Aspire Condo : BKK-UDONTANI-LAO ของ บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

จากประสบการณ์ความสำเร็จอย่างต่อเนื่อง ในการสร้างสรรค์กิจกรรมสื่อสารการตลาดมากกว่า 14 ปี อภินิหารตรีเอทีเอฟแอนด์อีแอนด์ยังคงมุ่งมั่นสร้างสรรค์งานคุณภาพ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครอบคลุมและมีประสิทธิภาพ ภายใต้วิสัยทัศน์ในการดำเนินธุรกิจอย่างมืออาชีพที่ว่า “เพราะงานคุณภาพคือความชำนาญของเรา”

ฝ่ายอภินิหารนิวมี่เดีย

ฝ่ายงานที่มีความเชี่ยวชาญด้านการผลิตเนื้อหาในรูปแบบดิจิทัลคอนเทนต์ เช่น การผลิตเว็บไซต์ และการผลิตคอนเทนต์ในรูปแบบของระบบโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Content) รวมทั้งหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ (e-Magazine และ e-Book) ซึ่งผู้ใช้งานสามารถเลือกใช้ผ่านระบบปฏิบัติการต่างๆ เช่น Apple IOS, RIM Blackberry และ Android เป็นต้น

ที่ผ่านมา นอกเหนือจากการผลิตให้แก่หน่วยงานภายในแล้ว ยังมีบริการให้บริการแก่บุคคลภายนอก เช่น การรับจ้างผลิตเว็บไซต์ www.trachang.co.th และ www.colourclub.dulux.co.th แล้วอภินิหารนิวมี่เดีย ยังให้บริการครอบคลุมอย่างครบวงจร ทั้งในด้านการออกแบบ ผลิต พัฒนา ตลอดจนให้คำปรึกษาในรูปแบบของสื่อนิวมี่เดียรูปแบบอื่นทุกประเภท อาทิ การจัดทำคอนเทนต์ในรูปแบบหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ (e-Magazine และ e-Book) อีกด้วย

ชีวจิตโฮม

คลินิกแนวชีวจิตควบคู่กับการแพทย์แผนปัจจุบัน ที่เน้นการรักษาโดยการ “จ่ายยาน้อยที่สุด” เปิดดำเนินการทุกวันไม่มีวันหยุด ตั้งแต่เวลา 10:00 – 19:00 น. โดยชีวจิตโฮมนั้น แบ่งการดำเนินงานออกเป็น 2 ส่วน คือ ชีวจิตโฮม คลินิกเวชกรรม ให้บริการทางการแพทย์ เพื่อรักษา บำบัด ฟันฟู ผู้ป่วยโรคต่าง ๆ ด้วยการผสมผสานความรู้ทางชีวจิตเข้ากับการแพทย์แผนปัจจุบันและการแพทย์ทางเลือกอื่น ๆ และชีวจิตโฮม ซุป ร้านค้าที่คัดสรรสินค้าและวัตถุดิบส่วนใหญ่ที่มาจากธรรมชาติ หรือโดยวิถีเกษตรอินทรีย์ (Organic) ที่เอื้อต่อการดำรงชีวิตรในแนวทางชีวจิต นอกจากนี้ยังประกอบด้วยสินค้าอุปโภคและบริโภคอื่น ๆ ภายใต้แบรนด์ “Cheewajithome”



2.2. **แนวโน้มธุรกิจและการแข่งขัน**

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยปี 2556 ยังคงเติบโตได้ดีโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของปี 2555 ได้แก่ รถคันแรก บ้านหลังแรก การปรับค่าแรงขั้นต่ำ และลดภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยในครึ่งปีหลัง การขยายตัวชะลอลงเนื่องจากไม่มีมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม อีกทั้ง ปัจจัยค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภคลดลง และผู้บริโภคจะมีความระมัดระวังด้านการใช้จ่ายมากขึ้น

ปี 2557 อัตราการขยายตัวของการบริโภคคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยที่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ มีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และนโยบายกระตุ้นกำลังซื้อภายในประเทศ ซึ่งส่งผลต่อการบริโภคโดยรวม อีกทั้ง ปัจจัยภายนอกจากเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในเอเชียที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

ในส่วนของบริษัทมีรายได้หลักจากการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทิศทางของ 3 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา อุตสาหกรรมสำนักพิมพ์ และอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ ดังนี้

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา

ภาพรวมอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในปี 2556 มีมูลค่าราว 120,000 ล้านบาทโดยรวมคาดว่าจะเติบโตราว 3% โดยมีผลมาจากภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัว อีกทั้งสถานการณ์ชุมนุมทางการเมือง ส่งผลให้สินค้าชะลอการใช้งบโฆษณาในช่วงปลายปี 2556

แนวโน้มของปี 2557 อุตสาหกรรมสื่อโฆษณามีแนวโน้มเติบโตราว 5% โดยมีปัจจัยบวกจากการเลือกตั้งในช่วงต้นปี การเริ่มออกอากาศทีวีดิจิทัลในช่วงไตรมาสแรก และการแข่งขันฟุตบอลโลก 2014 ที่ประเทศบราซิล จะเป็นปัจจัยที่ช่วยส่งเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรมโฆษณาให้ขยายตัว โดยกลุ่มสื่อที่มีการใช้งบโฆษณาเติบโตของปี 2556 ได้แก่ สื่อโทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ สื่อเคลื่อนที่ และสื่ออินเทอร์เน็ต

อุตสาหกรรมสำนักพิมพ์

ธุรกิจนิตยสาร

ภาพรวมของธุรกิจนิตยสารของปี 2556 จัดอยู่ในเกณฑ์ดี สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยมีการฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากปีก่อนการขยายตัวของอุตสาหกรรมแฟชั่นความงามและมีการลงทุนจากต่างประเทศมากขึ้น โดยกล่าวได้ว่าสภาวะเศรษฐกิจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเนื่องมาจากรายได้จากการดำเนินธุรกิจมาจากการจำหน่ายนิตยสารและรายได้จากการโฆษณาและการดำเนินธุรกิจนิตยสารจะต้องสร้างค่านิยมในกลุ่มลูกค้าและการยอมรับจากผู้เลือกซื้อสื่อโฆษณา

ปัจจัยสำคัญอีกประการสำหรับธุรกิจนิตยสาร คือ การปรับตัวอย่างต่อเนื่องให้เข้ากับนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อตอบสนองรูปแบบการใช้ชีวิต และขยายโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภค โดยการนำเสนอเนื้อหาแบบดิจิทัลคอนเทนต์ผ่านเว็บไซต์ นิตยสารอิเล็กทรอนิกส์ (e-Magazine) หรือนิตยสารเฉพาะกลุ่ม (Segmentation) และเพิ่มช่องทางการสื่อสารผ่านโซเชียลเน็ตเวิร์กต่างๆ อาทิ facebook และ Instagram ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากกลุ่มผู้บริโภค

ในช่วงปี 2556 มีการเปิดตัวนิตยสารใหม่หลายฉบับ ทั้งนิตยสารหัวไทยและลิขสิทธิ์จากต่างประเทศ ทั้งที่ดำเนินการโดยผู้นำตลาดในธุรกิจนิตยสาร และผู้ประกอบการหน้าใหม่ อีกทั้งยังมีข่าวคราวความเคลื่อนไหวของนิตยสารที่จะเปิดตัวใหม่ซึ่งจะทำให้ตลาดนิตยสารมีความหลากหลายมากขึ้น



ธุรกิจหนังสือเล่ม

อุตสาหกรรมสำนักพิมพ์ในปี 2556 คาดว่าจะมีมูลค่าราว 22,000 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 จากปีที่ผ่านมา ปัจจัยที่สำคัญต่อการขยายตัวดังกล่าวมาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ดีขึ้น การกำหนดให้เป็น “ทศวรรษแห่งการอ่านแห่งชาติ” ในปี 2552 - 2561 รวมถึงโครงการของกรุงเทพมหานครที่ตั้งเป้าส่งเสริมการอ่านเพิ่มขึ้น จาก 2-5 เล่ม เป็น 15 เล่มต่อคนต่อปี และการที่กรุงเทพมหานครได้รับเลือกจาก UNESCO ให้เป็นเมืองหนังสือโลกในปี 2556 และการก้าวสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน: AEC ถือเป็นโอกาสที่ดีของอุตสาหกรรมหนังสือที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการเรียนรู้วัฒนธรรมและวิถีชีวิตของผู้คนในภูมิภาค

กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจสำนักพิมพ์

การดำเนินธุรกิจบริษัทในส่วนของธุรกิจสำนักพิมพ์ในปี 2556 ยังคงมีแนวทางการดำเนินงานเพื่อรองรับกับสถานการณ์เศรษฐกิจ โดยการนำกลยุทธ์การสื่อสารการตลาดแบบบูรณาการ (Integrated Solution Provider) มุ่งเน้นจุดแข็งและความเชี่ยวชาญของธุรกิจบนเครื่องมือดิจิทัลโดยเฉพาะด้านเนื้อหา (Content) ที่บริษัทฯ ได้ผลิตหนังสือที่มีคุณภาพ มีเนื้อหาหลากหลายสอดคล้องกับความต้องการของผู้อ่านทุกกลุ่มได้อย่างครบถ้วน

นอกจากนี้ บริษัทฯ มุ่งเน้นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่มได้อย่างเฉพาะเจาะจง รวมถึงการสร้างความสัมพันธ์อันดีและเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายอย่างครบวงจรทั้งด้านคอนเทนต์และฐานลูกค้ากลุ่มใหญ่ต่างๆ ที่มีศักยภาพสูงจากหลากหลายช่องทาง ได้แก่ ฐานลูกค้านิตยสาร ฐานลูกค้าหนังสือ ฐานลูกค้างานแฟร์ - งานมาร์เก็ตติ้งอีเว้นต์ ฐานลูกค้าทัวร์ - เทรนนิ่ง ฐานลูกค้ารายการโทรทัศน์ และฐานลูกค้าวีซีดี

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีนโยบายอย่างต่อเนื่องในด้านการวิจัยและพัฒนา เพื่อศึกษาปัจจัยทั้งภายในและภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ การศึกษาภาพรวมของอุตสาหกรรม อีกทั้งยังเจาะลึกถึงพฤติกรรมของผู้อ่านแต่ละกลุ่มที่จะสามารถคาดการณ์ได้ถึงแนวโน้มพฤติกรรมที่จะเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต เพื่อตอบสนองความต้องการของทั้งกลุ่มลูกค้าผู้อ่านและกลุ่มลูกค้าโฆษณาได้อย่างแม่นยำ

อุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์

ภาพรวมของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ทิศทางอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์คาดว่าจะมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี ปัจจัยที่สำคัญได้แก่ นโยบายของภาครัฐที่ส่งเสริมในเรื่องของมาตรการภาษี การผลักดันให้ “การอ่านเป็นวัฒนธรรมของชาติ” การที่กรุงเทพมหานครได้รับเลือกจาก UNESCO ให้เป็นเมืองหนังสือโลกในปี 2556 และการเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน: AEC ในปี 2558 เป็นปัจจัยที่ช่วยให้ตลาดสิ่งพิมพ์ขยายตัว แม้จะมีปัจจัยลบในเรื่องของต้นทุนการผลิตทั้งด้านวัตถุดิบพลังงานและค่าแรงที่เพิ่มสูงขึ้น

ตลาดงานพิมพ์ที่ต้องการคุณภาพสูง (High Definition Printing) ยังคงมีความต้องการอยู่เสมอ และยังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปอย่างต่อเนื่อง สายธุรกิจโรงพิมพ์ได้วางแผนธุรกิจเพื่อเตรียมรองรับการขยายตัว การเตรียมตัวให้มีความพร้อมในการแข่งขัน (Competitive Edge) ตอกย้ำเรื่องการผลิตงานคุณภาพระดับสูง (Top Quality) เน้นความเป็นผู้นำด้านลดต้นทุน (Cost Leadership) เน้นความมีประสิทธิภาพสูงสุดตลอดสายการผลิต (Maximized Efficiency throughout the Plant) ความเป็นผู้นำในธุรกิจด้วยการนำเสนอสิ่งที่มีดีไซน์แปลกใหม่ มีความแตกต่าง มีคุณค่า มีความโดดเด่นทำให้สินค้าของเราได้รับความสนใจและอยู่ในความต้องการของลูกค้าอยู่เสมอในทุกๆ Segment ของตลาด ซึ่งจะทำให้การเติบโตของธุรกิจยังคงเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง



2.3. การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 AMARIN มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ดำเนินการโดย	ประเภทธุรกิจ	ความสัมพันธ์	ทุนชำระแล้ว (บาท)	สัดส่วน การถือหุ้น
บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด	ธุรกิจโทรทัศน์	บริษัทย่อย	10,000,000	99.99%
บริษัท อมรินทร์ ภูเก็ต เซ็นเตอร์ จำกัด	จำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์	บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10,000,000	19.00%
บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด	ระบบมัลติมีเดีย สิ่งพิมพ์	บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	500,000,000	0.50%

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินของ AMARIN สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

2.4. โครงสร้างรายได้

งบการเงินรวม	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือ	1,621.27	84.82	1,856.48	85.18	1,717.14	82.21
2. รายได้จากธุรกิจท่องเที่ยว ซีวีซีดีโฮมและจัด อบรมสัมมนา	88.33	4.62	83.33	3.82	78.40	3.75
3. รายได้จากธุรกิจจัดงานแสดง ผลิตรายการ โทรทัศน์และเว็บไซต์	183.63	9.61	206.43	9.47	268.93	12.88
4. รายได้อื่น	18.13	0.95	33.36	1.53	24.16	1.16
รวม	1,911.36	100.00	2,179.60	100.00	2,088.63	100.00

ที่มา: งบการเงินของ AMARIN สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 ธันวาคม 2556

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2556 ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาง เมตตา อุทกะพันธุ์	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
2	นาง ระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการผู้จัดการใหญ่
3	นาง สุภาวดี โกมารทัต	กรรมการ
4	นาย ชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ
5	นาง สุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
6	นาย โชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
7	นาย สมชาย ภาภาสนวิวัฒน์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
8	นาย เจริญจิตต์ ณ สงขลา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นาย สมรรถ เรืองณรงค์	กรรมการอิสระ
10	นาย อำพล รวยฟูพันธ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: หนังสือรับรองของ AMARIN



4. โครงสร้างเงินทุน

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2556 ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาง เมตตา อุทกะพันธุ์	74,393,662	37.20
2	นาย ระพี อุทกะพันธุ์	24,561,579	12.28
3	น.ส. ระริน อุทกะพันธุ์	18,533,684	9.27
4	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด	5,863,158	2.93
5	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	5,322,700	2.66
6	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SINGAPORE BRANCH	4,924,730	2.46
7	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, LONDON BRANCH	4,891,053	2.45
8	CHASE NOMINEES LIMITED 1	4,201,058	2.10
9	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนไกรท	3,556,614	1.78
10	พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว ภูมิพลอดุลยเดช	3,273,685	1.64

ที่มา: บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AMARIN ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2556

5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)	2554	2555	2556
รายได้รวม	1,911.36	2,179.60	2,088.63
ต้นทุนรวม	1,279.10	1,408.06	1,404.47
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	291.34	314.03	326.21
ต้นทุนทางการเงิน	0.15	0.60	0.69
กำไรสุทธิ	235.97	350.07	285.08
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.18	1.75	1.43
สินทรัพย์รวม	2,328.16	2,490.05	2,527.44
หนี้สินรวม	484.62	476.44	468.75
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,843.54	2,013.61	2,058.69
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.22	10.07	10.29
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.90	1.20	N/A

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ AMARIN ณ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ AMARIN

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงาน

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและบริการ 2,064.47 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 3.81 อันเป็นผลมาจากการรับจ้างพิมพ์ที่ลดลง โดยในปี 2556 รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือมีมูลค่า 1,717.14 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 139.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.51 นอกเหนือจากรายได้จากส่วนงานพิมพ์ ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยว ธุรกิจชีวิตโฮมและจัดอบรมสัมมนา 78.40 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.92 และมีรายได้จากธุรกิจจัดงานแสดง ผลิตรายการโทรทัศน์ และธุรกิจเว็บไซต์ 268.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 62.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.28

ต้นทุนจากการดำเนินงาน

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนจากการดำเนินงาน 1,404.47 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 3.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.26 โดยมีสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 68.03 ซึ่งมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีสัดส่วนต้นทุนต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 65.61 อันเป็นผลมาจากต้นทุนธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 ต้นทุนธุรกิจจัดงานแสดง ผลิตรายการโทรทัศน์ และธุรกิจเว็บไซต์มีมูลค่า 183.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 73.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.63

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย 51.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 และมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 247.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.50 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.56 จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 4.28 อันเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในส่วนของภารกิจกรรมการตลาดเพื่อเพิ่มยอดขายและค่าใช้จ่ายธุรกิจทีวีดาวเทียมที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 285.08 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 65.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.57 อันเป็นผลจากการลดลงของรายได้หลักจากสายงานสิ่งพิมพ์ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายธุรกิจใหม่ (ทีวีดาวเทียม)

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,527.43 ล้านบาท ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน	1,494.16 ล้านบาท
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สุทธิ	863.07 ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	170.20 ล้านบาท

สินทรัพย์ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 1.50 เกิดจากการลงทุนใน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้น



หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 468.75 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 7.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.61 อันเป็นผลมาจากภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่นที่ลดลง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นคงเหลือเท่ากับ 2,058.69 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 10.29 บาท เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 จำนวน 2,013.61 ล้านบาท มีมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 9.96 บาท โดยบริษัทมีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 200 ล้านหุ้นเท่ากันทั้งในปี 2556 และปี 2555

กระแสเงินสด

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 467.22 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 57.68 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 242.88 ล้านบาท โดยบุคคล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 374.57 ล้านบาท โดยมีสาระสำคัญดังนี้

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 467.22 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 21.02 อันเป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนในปี 2556 เท่ากับ 57.68 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจากการขายพันธบัตรรัฐบาล

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลจำนวน 240.00 ล้านบาท จ่ายเงินสดชำระหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว 2.88 ล้านบาท โดยบริษัทใช้เงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 242.88 ล้านบาท



เอกสารแนบ 2
ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน
บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด
ธุรกิจหลัก	:	ประกอบธุรกิจโทรทัศน์
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	7/9 ถนนอรุณอมรินทร์ แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
โทรศัพท์	:	0-2422-9111
โทรสาร	:	0-2422-9122
ทุนจดทะเบียน	:	10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท อมรินทร์ เทเลวิชั่น จำกัด (“ATV”) เป็นบริษัทย่อยของ AMARIN จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 เพื่อประกอบธุรกิจโทรทัศน์ โดย ATV และ AMARIN ได้ทำสัญญาร่วมดำเนินการโทรทัศน์ดาวเทียมช่อง “AMARIN activ TV” ออกอากาศรายการสารบันเทิงที่มีความหลากหลาย เพื่อผู้รับชมทุกเพศและทุกวัย โดยยึดหลักการผลิตรายการที่มีคุณภาพและถูกต้องตามลิขสิทธิ์ ซึ่งตามข้อตกลงของสัญญา ATV มีหน้าที่เผยแพร่ออกอากาศผ่านช่องสัญญาณบนดาวเทียมไทยคมในระบบ C Band และ Ku Band โดยได้ทำการออกอากาศช่องรายการตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2555

ในเดือนตุลาคม 2556 ATV ได้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิทัลประเภทบริการทางธุรกิจระดับชาติ พ.ศ. 2556 ต่อ สำนักงาน กสทช. โดย ATV ได้รับแจ้งการผ่านคุณสมบัติและเข้าร่วมประมูลใบอนุญาตฯ ตามที่ สำนักงาน กสทช. กำหนด และในเดือนมกราคม 2557 ATV ได้รับแจ้งการเป็นผู้ชนะการประมูลใบอนุญาตฯ หมวดหมู่ทั่วไป แบบความคมชัดสูงด้วยราคาประมูลทั้งสิ้น 3,320,000,000 บาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ส่งผลให้เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2557 AMARIN และ ATV มีบันทึกข้อตกลงยกเลิกสัญญาร่วมดำเนินการดังกล่าวและได้ยุติการออกอากาศของโทรทัศน์ดาวเทียมดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม 2557 เป็นต้นไป เพื่อเตรียมความพร้อมในการออกอากาศในช่องโทรทัศน์ระบบดิจิทัลที่ประมูลได้ต่อไป

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2556 ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาง เมตตา อุทกะพันธุ์	กรรมการ
2	นาง ระวีณา อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ
3	นาง สุภาพ น้อยอ่ำ	กรรมการ
4	นาง สุภาวดี โกมารทัต	กรรมการ
5	นาย โชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	กรรมการ



ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
6	นาย พชร ยุติธรรมดำรง	กรรมการ
7	นาย ชีวพัฒน์ ณ ถลาง	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ ATV

4. โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2556 ATV มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10 ล้านบาท^{1/} ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้น^{2/} ดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	99,997	99.997
2	นาง เมตตา อุทกะพันธุ์	1	0.001
3	นาง ระริน อุทกะพันธุ์ ปัญจรุ่งโรจน์	1	0.001
4	นาย โชคชัย ปัญจรุ่งโรจน์	1	0.001
	รวม	100,000	100.00

ที่มา: 1/ หนังสือรับรองของ ATV

2/ บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ ATV ณ วันประชุมจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 ซึ่งบริษัทยืนยันว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงจนปัจจุบัน

5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (หน่วย: บาท)	2555	2556
รายได้รวม	1,800,001	42,830,105
ต้นทุนรวม	657,056	36,015,774
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	381,110	7,577,259
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	586,974	(1,546,266)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.87	(15.46)
สินทรัพย์รวม	16,024,041	204,992,786
หนี้สินรวม	5,437,067	195,952,078
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,586,974	9,040,708
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	105.87	90.41

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ ATV ณ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ATV

ผลการดำเนินงาน

เนื่องจาก ATV ได้ถูกจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2555 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตรายการและเผยแพร่ออกอากาศผ่านช่องสัญญาณดาวเทียมซึ่งเริ่มออกอากาศในวันที่ 1 ธันวาคม 2555 ส่งผลให้ปี 2555 ATV มีระยะเวลาในการดำเนินงานประมาณ 3 เดือน โดยในปี 2556 ATV มีรายได้ค่าบริการจำนวน 42.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 2,279.4 จากรายได้ค่าบริการของปี 2555 และในปี 2556 ATV มีต้นทุนบริการจำนวน 36.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 5,381.0 จากต้นทุนบริการของปี 2555 ทั้งนี้ ในปี 2556 ATV มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 7.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,224.7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และมีผลขาดทุนสุทธิ 1.5 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาท จากกำไรสุทธิจำนวน 0.6 ล้านบาท ในปี 2555 เนื่องจาก ATV อยู่ในช่วงเริ่มประกอบธุรกิจ ส่งผลให้รายได้ค่าบริการยังมีไม่มาก หากแต่ยังมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจ

ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ATV มีสินทรัพย์รวม 205.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 189.0 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 อันเป็นผลมาจากการนำเงินจำนวน 189.0 ล้านบาท ไปเป็นหลักประกันในการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่เพื่อให้บริการโทรทัศน์ในระบบดิจิตอลให้กับสำนักงาน กสทช. และมีหนี้สินจำนวน 195.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 190.5 ล้านบาท จากหนี้สินรวมในปี 2555 จากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจาก AMARIN จำนวน 189.0 ล้านบาท เพื่อนำไปเป็นหลักประกันการประมูลดังกล่าว ทั้งนี้ ในปี 2556 ATV มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9.0 ล้านบาท ลดลง 1.5 ล้านบาท จากส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 อันเป็นผลมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 1.5 ล้านบาท ในปี 2556 ส่วนหนึ่งของผลการดำเนินการ ขาดทุนเนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการซื้อของประมูลจากสำนักงาน กสทช. จำนวน 2 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)